

El Pontífice se reunirá con Sandra Pettovello
El Papa recibió a la CGT: defendió la justicia social y habló de una visita a la Argentina — P. 11



Foco en San Juan
Canadiense Ludin proyecta inversión de u\$s 700 millones — P. 18

El Cronista

BUENOS AIRES - ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES

17 DE SEPTIEMBRE DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 54.716 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.812.872 ▼ -0,27% — Dow Jones 41.622 ▲ 0,55% — Dólar BNA 982 ▲ 0,15% — Euro 1,11 ▲ 0,01% — Real 5,51 ▼ -0,02% — Riesgo país 1365 ▼ -2,50%



COMENZÓ LA DISCUSIÓN DEL PRESUPUESTO 2025

El Gobierno abrió ronda de negociación con los gobernadores y ya bajó el tono al ajuste provincial

Milei había pedido que los distritos achiquen u\$s 60.000 millones. Los mandatarios aceptan el déficit cero pero piden resolver deudas

El primer encuentro organizado para encarrilar la discusión y aprobación del Presupuesto 2025 en la Cámara de Diputados tuvo como protagonistas a 20 gobernadores. Algunos pudieron asistir a la Casa Rosada, otros se unieron por zoom. Sus interlocutores fueron el jefe de Gabinete, Guillermo Francos, el ministro Luis Caputo y el vicesecretario de Interior, Lisandro Catalán. El primer mensaje oficial fue que la cifra de u\$s 60.000 millones que mencionó Javier Milei

en su discurso del domingo era una aproximación, y no estaba en los planes de la Casa Rosada transformarla en una exigencia. Los mandatarios señalaron que su contribución al superávit fiscal del año ya había sido suficiente, y esperaban ahora que el Ejecutivo se mostrara predispuesto a resolver deudas pendientes, como la transferencia de fondos para completar obras paralizadas y cubrir los déficit de las cajas jubilatarias. — P. 4 y 5

► ZOOM EDITORIAL

Una promesa recurrente, que debe mostrar un empalme técnico y político

Hernán de Goñi
Director periodístico
— p. 2 —

► OPINIÓN

Nueva regla fiscal ¿alcanza?

Claudio Caprarulo
Director de Analytica Consultora
— p. 3 —

Los ingresos por retenciones y una inflación muy optimista, números dudosos para los economistas — P. 4 y 5

LAS MIRADAS SE POSAN AHORA SOBRE LA FED

El cerrojo puesto a la deuda hizo efecto: el mercado celebró y el riesgo país bajó 2,5%

Inversores valoran la regla que obliga a hacer recortes para garantizar el pago de los bonos

Los mercados cumplieron ayer con una ley de oro: todo anuncio que prioriza el orden fiscal repercute positivamente en las cotizaciones de la deuda. Ayer, el riesgo país cedió 2,5% a 1365 puntos dentro de un clima positivo entre los emergentes, con los bonos trepando 1,6% en promedio. La promesa oficial de un dólar a \$ 1207 para

fin del 2025 se sintió en la plaza de futuros. Para fin de año, la moneda estadounidense se operó a \$ 1085 con baja de 1,05%. Otro impacto se pudo ver en los bonos CER que ajustan por inflación: cerraron una rueda con tendencia vendedora por el discurso presidencial mostrando proyecciones de 18,3% para 2025. — P. 15



EL DÓLAR SE AJUSTARÁ MENOS DE 2% MENSUAL

Advierten que la devaluación de 18% prevista para 2025 no cura atrasos ni estimula exportación

Aunque comparten el objetivo fiscal, los analistas dudan de la proyección cambiaria que hizo el Gobierno en el Presupuesto 2025. Los \$ 1207 con los que cerraría el próximo año el tipo de cambio oficial no parecen sostenibles desde la mirada de los consultores, que advierten que, de cumplirse, podría implicar riesgos en materia de actividad y exportaciones. La proyección que hizo el equipo de Luis Caputo implica una devaluación del 18,3%, la misma variación prevista para la inflación. — P. 15

EL TUIT DEL DÍA



"Si una empresa aérea debe avisar 5 días antes de hacer paro. En 24 horas definirá los vuelos que mantendrán. No pueden ser menos que el 50%, y debe garantizar las rutas con un solo servicio".

Federico Sturzenegger
ministro de Desregulación y Transformación

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Una promesa recurrente, que debe mostrar un empalme técnico y político

El origen fiscal de la mayoría de las crisis económicas que padeció la Argentina no está en duda. El diagnóstico que presentó el domingo por la noche el presidente Javier Milei es acertado. El exceso de gasto en ocasiones derivó en niveles de deuda insostenibles, en devaluaciones que desataron el derrumbe de la actividad o en emisión monetaria incontenible. El remedio también era previsible: conseguir una disciplina que evitara chocar una vez más con esta piedra.

En este sentido, hay que señalar que la propuesta del Presidente no fue original. En honor a la historia, hay que remarcar que en 1999 el Congreso votó una ley de convertibilidad fiscal propuesta por el bonaerense Jorge Remes Lenicov (ministro de Economía de Duhalde en 2002). Esa norma, que nunca se derogó, proponía una reducción gradual de los desequilibrios, limitar la deuda y crear un fondo anticíclico. Otro peronista, el cordobés José Manuel de la Sota, proponía en ese tiempo ir directamente al déficit cero como lo había hecho en sus provincia años antes cuando estaba al frente del Ejecutivo.

Domingo Cavallo, como ministro de Fernando de la Rúa, se abrazó a la misma consigna en julio de 2001. Sin crédito externo, no tuvo más alternativa que ir a una baja de salarios públicos y jubilaciones (los gastos que por lo general van indexados, como

reseñó Milei en su discurso, y que deberían acotarse si no se alcanza el equilibrio financiero).

En 2004, con Néstor Kirchner presidente, se aprobó un Régimen Federal de Responsabilidad Fiscal, en el que se apuntaba a que las provincias también estuvieran comprometidas con esta política, con presupuestos plurianuales y una regla de gasto que no podrá ser superior a la variación del IPC del período. Eran años en los que el FMI ejercía su habitual tutela, pero la cancelación del préstamos con el organismo en 2005 puso fin a ese ejercicio. Aunque el expresidente defendía cierta prudencia fiscal, el tamaño del Estado creció más allá de cualquier regla, pasando de 23% a 46% del PBI.

Milei quiere volver a ese punto de partida. Por eso reclamó que las provincias también hagan su aporte (aunque Caputo y Francos relativizaron la necesidad de ajustar u\$s 60.000 millones, como dijo el Presidente). Y no solo tiene que lograr el aval del mismo Congreso al que le vetará otra ley. Sino que debe conseguir que esa promesa fiscal, la misma que varios gobiernos vienen haciendo desde fines de los '90, esta vez sea cumplida en tiempo y forma. Los economistas encontraron números poco consistentes en el Presupuesto 2025, que además carece de una hoja de ruta que indique cómo se va a completar el año y empalmar con el que viene. Por ser una ley "trascendental", todavía tiene mucho trabajo por delante.

EL NÚMERO DE HOY

1.365

cerró el riesgo país ayer tras caer 2,56% en un día, empujado por la mejora de las acciones

De la Rúa, Duhalde y hasta Néstor Kirchner tuvieron leyes que promovían el equilibrio fiscal. Prometer el déficit cero no garantiza su cumplimiento

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: REUTERS

Un temporal sacude al este de Europa

La situación en Europa del Este se agrava con el paso de los días debido a las devastadoras inundaciones causadas por el temporal Boris, que ha dejado a su paso una estela de destrucción y más de diez víctimas mortales. En Austria, República Checa, Polonia y Rumanía, las lluvias torrenciales y fuertes vientos que comenzaron el pasado jueves han desencadenado una serie de desbordamientos y crecidas que han aislado ciudades, destruido viviendas y generado una crisis inédita. Hay decenas de miles de personas evacuadas, ciudades sin luz y servicios de transporte interrumpidos. La UE dijo que está lista para actuar y comprometió asistir a los países afectados.





La frase del día

Martín Lousteau

Senador nacional y presidente de la Unión Cívica Radical

"Terminemos con el show y la campaña permanente. ¿Qué nos deja la presentación del Presupuesto? El déficit cero es a costa de más pobreza, exclusión y desempleo. Sigue el ajuste a la clase media y alivio fiscal a los ricos. La educación no es prioridad del Gobierno: el Presupuesto caerá en 2025 y hay un ataque a la autonomía de las Universidades. ¿Alguna reparación para los jubilados? Bien gracias"

3

OPINIÓN

Por Claudio Caprarulo
Director de Analytica
Consultora



Nueva regla fiscal ¿alcanza?

El Presidente se apersonó en el Congreso para presentar el presupuesto del 2025. La relevancia que su administración le da a la ley de leyes se reforzó con un discurso donde nuevamente definió al déficit fiscal como el origen de todos nuestros problemas. La novedad es que ahora busca impulsar el equilibrio financiero como nueva regla fiscal para la Argentina. Eso significa que todos los años el saldo positivo entre ingresos y gastos debe ser suficiente para cubrir el pago de los intereses de deuda pública. El compromiso quedó plasmado en el primer artículo del proyecto de ley presentado a los legisladores. En caso de aprobarse ¿será suficiente?

En una economía con una moneda débil y sin acceso al financiamiento ordenar las cuentas públicas es el único camino posible. Contar con una regla fiscal acorde a esa situación es una buena medida en tanto ordena las expectativas e institucionaliza las prioridades del gasto. Pero no es suficiente, las leyes no son más que consensos políticos que varían en el tiempo. Por caso, en 2017 la gran mayoría de los gobiernos provinciales firmaron un pacto fiscal con la Nación que en 2020 se dejó sin efecto. Y en 2021 se sancionó uno nuevo acompañado por casi todos los gobiernos subnacionales, donde se dejaba sin efecto la reducción progresiva del impuesto a los ingresos brutos, un aspecto clave de lo consensuado sólo cuatro años atrás.

A su vez, en nuestra historia reciente ya se aprobaron otras reglas fiscales. En agosto de 1999 se sancionó la ley de convertibilidad fiscal, aún vigente pero dejada de lado cuando se aprueban los presupuestos. Posteriormente cerca al fin de la convertibilidad, en el 2001, se sancionó una modificación a la



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

ley de administración financiera denominada 'ley de déficit cero', que no se cumplió y luego fue declarada como inconstitucional por la Corte Suprema. Por último, en 2004 se sancionó la también vigente ley de responsabilidad fiscal.

Este breve repaso demuestra que una ley no es garantía suficiente de compromiso fiscal. Menos cuando recientemente el Presidente vetó una ley que modificaba el pago de las jubilaciones que había aprobado la oposición en el congreso, incluidos sectores que suelen acompañar los proyectos del oficialismo. El pago de haberes es el principal gasto público y se denomina automático porque queda establecido por ley. Sobre él surge la primera duda de la nueva regla fiscal. En su presentación al Congreso el Presidente indicó que puede ajus-

●● **El Presidente definió al déficit fiscal como el origen de todos nuestros problemas. La novedad es que ahora busca impulsar el equilibrio financiero como nueva regla fiscal**

●● **La actual recesión económica y la forma en que se hizo el ajuste fiscal hasta el momento ya comienza a mostrar el descontento entre diferentes sectores de la sociedad**

tarse para alcanzar su cumplimiento. Sin embargo, en el proyecto enviado sólo se indica que se ajustaría el gasto no automático.

La relevancia no es menor, ya este año la caída en los haberes jubilatorios jugó un rol determinante para lograr el superávit primario, explicó el 30% del total del ajuste fiscal a agosto. Mientras partidas de gasto discrecional que tuvieron mayores caídas respecto a 2023 como la obra pública y las transferencias a las provincias, -79% y -73% respectivamente, sumadas explicaron el 24% del ahorro fiscal.

Las diferencias sobre el gasto en jubilaciones ponen de manifiesto que lejos estamos de un consenso respecto de dónde debe recaudar el estado y cómo asignar esos recursos. Por lo tanto a pesar de que sea apro-

bada, la nueva regla fiscal puede, al igual que las anteriores, caer en desuso más temprano que tarde. La clave en materia fiscal está no sólo en lograr consensos políticos sino también en garantizar la sostenibilidad social. Y eso implica un reparto equitativo del ajuste fiscal.

Hay una oportunidad única, la sociedad y la mayoría de la dirigencia política acompaña la decisión de equilibrar las cuentas públicas. Está en el Gobierno transformar ese acompañamiento coyuntural en un cambio estructural. Algo que por el momento es difícil de proyectar. La actual recesión económica y la forma en que se hizo el ajuste fiscal hasta el momento ya comienza a mostrar el descontento entre diferentes sectores de la sociedad.

El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual
N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos
de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goñi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Maitas Bonelli. Negocios: Juan Compte.

CRONISTA.COM Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com. **Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA, California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE SA. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso 5to (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

EL DEBATE POR EL PRESUPUESTO 2025

Caputo se reunió con 20 provincias y hay diferencias en torno al ajuste

Fue después de que el Presidente les pidiera un esfuerzo extra de u\$s 60.000 millones a las provincias. Consenso sobre el déficit cero y versiones cruzadas sobre cómo alcanzarlo

— Julián Alvez
— jalvez@cronista.com

En su discurso de presentación del Presupuesto 2025, el presidente Javier Milei sostuvo que para que cumplir con su meta de bajar 25 puntos del PIB los gobernadores debían acompañarlo con un recorte total de u\$s 60.000 millones. Las declaraciones no cayeron bien en los jefes subnacionales y sembraron la necesidad de una reunión aclaratoria con funcionarios de economía.

Así, la Jefatura de Gabinete decidió a primera hora del lunes armar una reunión por Zoom durante la jornada con gobernadores de todo el país. Aunque el vicejefe del Interior, Lisandro Catalán cursó invitaciones a los 24 mandatarios, hubo cuatro que declinaron: Buenos Aires, Formosa, Tierra del Fuego y Formosa.

La reunión se celebró ayer en el Salón de los Escudos de la Casa Rosada y fue presidida por el jefe de Gabinete, Guillermo Francos; el ministro de Economía, Luis Caputo; el secretario de Hacienda, Carlos Guberman (quien está encargado de la letra chica del proyecto de presupuesto); y el vicejefe de Gabinete Ejecutivo, José Rolandi.

Aprovechando que estaban cerca de la Casa Rosada, el misionero Hugo Passalacqua y el entrerriano Rogelio Frigerio se habían acercado a la Casa Rosada para estar presentes con los funcionarios al momento del encuentro.

Fuentes gubernamentales

mencionaron que el clima de la reunión —de más de dos horas de duración— fue “bueno” y que los gobernadores tuvieron una buena recepción de los números que detallaron tanto Caputo como Guberman, que explicaron “punto por punto” los aspectos clave del Presupuesto. Desde las provincias indicaron que Nación les aseguró que no se forzará a hacer el esfuerzo fiscal solicitado por Milei; mientras que en Balcarce 50 dejaron trascender que las provincias coincidieron en la importancia de “eliminar el déficit fiscal” como una especie de norte, aunque seguía sin estar saldada la cuestión por las deudas provinciales.

La presencia de 20 jefes provinciales dispuestos a escuchar a los funcionarios económicos sienta una base de cuántos están presuntamente dispuestos a dialogar por el proyecto presupuestario. Altos funcionarios del Gobierno buscan mostrarse optimistas sobre el número que pueden conseguir en Diputados, pero toman esta etapa de la negociación con miras al Senado.

En las horas previas a la reunión, varios gobernadores se mostraban molestos por los dichos de Milei. “Preocupa que se le siga pidiendo esfuerzo a las provincias”, expresó Maximiliano Pullaro, quien advirtió que “no va a hacer un aporte más grande al Estado nacional, porque le aporta tres veces y media más de lo que vuelve de Nación a Santa Fe”.

En tanto, los primeros nú-

meros surgidos de los análisis presupuestarios marcaban que las Provincias deberán una contribución a financiar el déficit nacional. Según la consultora EPyCA, \$246.645 millones de las fuentes financieras en 2025 corresponden al recupero de préstamos otorgados a las Provincias en años pasados. Esta se explica por el recupero de préstamos a los distintos distritos. “Deberán pagar al Estado más que lo que el Estado Nacional les financiará este año, en un nuevo mecanismo de traslación del déficit financiero nacional a déficits financieros provinciales”, afirman desde la consultora económica.

En lo que va del año, Nación suspendió casi de manera total el envío de transferencias discrecionales a las provincias. Asimismo, un total de 21 provincias (a excepción de Buenos Aires y La Pampa) firmaron el traspaso de obras públicas que tenía a cargo la Casa Rosada para que las pudieran ejecutar y finalizar los gobernadores.

Este nuevo cortocircuito ya había tenido una etapa anterior unos días atrás, particularmente el jueves, cuando se reunieron los 23 gobernadores en el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y aprovecharon un comunicado conjunto para criticar al Gobierno Nacional por las deudas para la financiación y ejecución de obras públicas en sus respectivos distritos; así como las faltas de transferencias corrientes y de deudas de diferentes cajas y fondos redistributivos.



Francos y Caputo en el Salón de los Escudos de Casa Rosada, reunidos con gobernadores de todo el país

Fuertes desencuentros entre proyecciones oficiales y el mercado

— Florencia Barragan
— fbarragan@cronista.com

Las proyecciones planteadas por el Gobierno en el Presupuesto 2025 presentado al Congreso tienen fuertes diferencias con las estimadas por el mercado. Para el 2025, el presidente Javier Milei espera una inflación del 18,3%, un crecimiento del PBI del 5% y un dólar a \$1207 para diciembre.

Del otro lado, en el relevamiento de expectativas del

mercado (REM) que publica el Banco Central, las principales consultoras estiman para el 2025 una inflación del 38,3%, una mejora de la actividad de +3,5% del PBI y un dólar a \$1517 para diciembre del 2025.

En diálogo con El Cronista, Matías Surt, economista jefe de Inveq, analizó que la diferencia entre las estimaciones del Gobierno y las del mercado tiene que ver con la hipótesis de cómo se resuelven los controles de cambios y la brecha: “El presupuesto está hecho en base a lo



que podríamos llamar la hipótesis de convergencia del Gobierno, que supone que los tipos de cambios financieros van a continuar bajando y van a converger de arriba hacia abajo. Esa dinámica te lleva a ir bajando la nominalidad de toda la economía”.

Por otro lado, Surt afirmó que las proyecciones del REM están más alineadas con otro desenlace del esquema cambiario, que es que tiene que haber algún grado de corrección cambiaria, de abajo hacia arriba. Es decir, que el tipo de cambio comercial tiene que ir a cerrar la brecha con los financieros en algún nivel más alto que el de ahora. “Ese salto va a implicar una mayor nominalidad que te deja con inflación más alta”, agregó Surt.

Un adjetivo que usan muchos analistas para describir el Presupuesto es el de “optimis-



Los precios, uno de los focos donde hay diferencias

ta”. Gabriel Caamaño, de la consultora Outlier, afirmó: “Los supuestos macroeconómicos son bien optimistas y en algunos casos, como la inflación, ya rozan lo irrealmente optimista”.

Sin embargo, consideró que la clave de todas las variables se

regirá por el superávit fiscal. “Lo que apuntan a cumplir es el equilibrio fiscal y el resto se va a acomodar a eso”. En ese sentido, con respecto a los números fiscales, Caamaño consideró que una muy buena cosecha en valor y precios, con Ganancias,

seguridad social y combustibles podría compensar la salida del impuesto PAIS.

Por fuera de todos los datos del presupuesto, Caamaño afirmó que otro punto a mirar es justamente lo que no está: “Las omisiones también son indicativas. Al cepo o la unificación cambiaria no hay mención alguna”.

En cuanto a qué escenario debería darse en materia de cepo para que se cumplan las variables que plantea Milei, Caamaño detalló: “El 2024 se condice con un escenario con cepo. Para hablar de un escenario así en 2025 debería haber una unificación con poca suba de la tasa de interés, y con un ajuste mínimo del tipo de cambio nominal, seguida de flotación bastante sucia, eso con el nivel de reservas actual no parece posible”.

Las proyecciones sobre el

dólar despiertan dudas entre los analistas. El economista Iván Carrino afirmó: “Se plantea que el dólar estará en \$1207 a fin de 2025. Hoy en día, en el mercado paralelo ya está incluso por encima de eso. Se presupone, entonces, que el ‘blue’ estará quieto por 15 meses, en un contexto de alta inflación... Difícil, como mínimo”.

Otra de las incógnitas sobre el dólar se refiere al llamado “dólar blend”, que es el dólar más alto que tienen los exportadores. En el presupuesto no hay ninguna mención, y es clave. Para el analista económico Amílcar Collante, si se mantuviera el dólar blend, el saldo comercial no sería de u\$s 20.748 millones que plantea el presupuesto, sino que existiría un déficit comercial de u\$s 58 millones. Para el REM, el saldo comercial del 2025 será favorable, en +u\$s 15.709 millones.

Economía & Política



“Después de perder en 2021, empeora su cuestión personal porque ella se la pasaba encerrada”.

Tamara Yañez
Hermana de la Exprimera Dama

EN 2025

Pese a las promesa oficial, la presión impositiva aumentaría a 22,9% del PBI



La baja de impuestos es una de las banderas del presidente Milei

El proyecto que presentó el presidente Milei en Diputados reveló qué impuestos se aumentarían el año que viene. El caso de los Derechos de Exportación y el fin del impuesto PAIS

— Lucrecia Eterovich
— leterovich@cronosta.com

Luego del discurso del presidente Javier Milei, se conoció el Presupuesto General de la Administración Nacional 2025 que envió al Congreso con el detalle sobre lo que sucedería con los impuestos. ¿Dónde aumentaría y bajaría la presión impositiva?

Con la nueva metodología de blindar el resultado fiscal, en un recinto con ausencias de la oposición y en cadena nacional, Milei prometió que “si el crecimiento económico es permanente y en consecuencia el au-

mento de los ingresos es estructural el estado va a poder devolverle a la sociedad esa mayor recaudación en reducción de impuestos”.

Pero el año que viene no sería ese momento, ya que en el proyecto que se presentó en la mesa de entrada de la Cámara de Diputados indicó que la presión tributaria pasaría de 22,37% de 2024 a 22,92% del Producto Bruto Interno (PBI) en 2025. A raíz de que estiman que la recaudación de impuestos nacionales y de aportes y contribuciones a la seguridad social sumarian \$ 175.035.832

Caputo tuvo aclarar que la suba del 100% de las retenciones se debe a la base de comparación de 2023 quedo “baja”.

Se duplicaría la presión del Monotributo Impositivo que pasará de 0,04% a 0,09% del PBI

millones, un 37,6% más que lo proyectado para el 2024.

A nivel desagregado se presentaría variaciones por impuesto: la propuesta del Gobierno sería bajar la presión impositiva solamente de dos, mantener constante la de otros dos y aumentarla en los restantes en términos del PBI, aunque en diferente medida.

Con una baja de 0,31 p.p. en términos de la presión total, el principal ingreso tributario vendría del impuesto al Valor Agregado (IVA) (30,6% de la recaudación total) con \$ 53.583.275,9 millones. Bajo el supuesto de que aumentaría el consumo y habría una mayor bancarización de la economía a la par de la finalización de la suspensión de los certificados de exclusión para operaciones aduaneras.

En segundo lugar, pero con suba de 0,5 p.p., quedaría

Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, cuyos ingresos esperan que salten de \$ 28.764.257,3 millones en 2024 a \$ 42.440.739,2 millones en 2025, lo que en términos del producto implicaría pasar de representar 5,06% a 5,56%.

Seguido por el impuesto a las Ganancias donde se planteó que su recaudación pasaría de \$ 25.161.192,0 millones en 2024 a \$ 38.561.250,7 millones en 2025 (de 4,42%/PBI a 5,05%/PBI). A partir de las proyecciones de suba de precios, tipo de cambio, remuneraciones, importaciones y las modificaciones de la Ley 27.743 (reversión de la reforma del régimen cedular).

En cuarto lugar, estaría Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias y Otras Operaciones, cuya recaudación en términos del PBI representaría el 1,65% por lo que habría cambios respecto al 2024 (si en términos nominales de \$ 9.387.948,8 millones a \$ 12.581.570,3 millones).

¿MÁS RETENCIONES?

A pesar de la expectativa que se generó en la previa del discurso por un posible “anuncio bomba en materia fiscal”, que dio lugar a especulaciones sobre una mejora en las condiciones del campo, las intenciones plasmadas en el proyecto serían las contrarias.

El Gobierno busca sumar por Derechos de Exportación \$ 10.920.051,9 millones el año que viene, lo que implicaría un incremento del 100,4% respecto a la proyección para este año (\$ 5.448.424,7 millones). De alcanzarse pasaría de representar el 0,96%/PBI de 2024 a 1,43%/PBI en 2025.

Cuyos factores fueron explicados por el secretario de Hacienda, Carlos Guberman. “Esperamos una mejora en la soja. Ahora estamos pasando una etapa de precios de commodities muy malos. La expectativa es que mejore mucho. Va a empezar a moverse la exportación de otros sectores que van más allá de lo agrícola”, aseguró en LN+.

El Gobierno eliminó un examen obligatorio que estaba en manos de Camioneros



IMPLICARÍA UN AHORRO DE \$ 500 MILLONES

El Gobierno desreguló el transporte de cargas, tanto el Registro Único del Transporte Automotor como la obligatoriedad de la Licencia Nacional de Transporte Interjurisdiccional (LINTI) para camiones de carga.

La iniciativa de Federico Sturzenegger y Franco Mogetta, busca "bajar la burocracia y

el costo de las empresas de camiones".

El LINTI demandaba un examen de idoneidad anual. La federación de las empresas de transporte, FADEEAC, advirtió que esto podría afectar seriamente la actividad.

El RUTA ahora será digital, declarativo, sin costo y no presencial.

CAMBIO DE PRIORIDADES

El Presupuesto 2025 subió el gasto en asistencia social y salud

La Ley de Leyes contempla subas del 36,8% en servicios sociales, del 82,9% en trabajo y del 78,8% en salud. Las asignaciones familiares serían el 7,4% del gasto.

— Victoria Lipponi
— mlipponi@cronista.com

El presidente Javier Milei presentó en el Congreso el Presupuesto 2025 con una meta de inflación del 18% interanual para diciembre del año próximo y un aumento del PBI de 5%. Muchas de estas reparticiones responde al Ministerio de Capital Humano, cuyo presupuesto aumentó un 36,5% y pasará a tener \$14 billones.

Los servicios sociales aumentarán 38,9% y totalizarán los \$82.405.974,5 millones en 2025. Estos son los gastos que más fondos demandarán, pero no los que tuvieron la mayor suba. Dentro de los servicios sociales, la seguridad social es la que representa la mayor parte del gasto (51,7%) con \$60.815.652 millones. En comparación con el ejercicio en curso, esto representa un aumento 36,8%.

Dentro de la seguridad social están incluidas las prestaciones

previsionales, las asignaciones familiares, pensiones por invalidez laboral, seguro de desempleo, Asignación Universal por Hijo, Asignación por Embarazo, Pensión Universal para el Adulto Mayor, entre otras.

Respecto de las asignaciones familiares, el Gobierno destacó que entre noviembre y agosto de 2024 la AUH aumentó 374%, mientras que la Tarjeta Alimentar subió 138% y el plan primero mil días subió 1.323%. Entre la AUH y la Prestación Alimentar pasaron a cubrir el 98% de la canasta básica.

El cambio en esta materia fue que se eliminó la fórmula de movilidad sobre las asignaciones familiares. Del mensaje del Presupuesto se desprende que el gasto en Asignaciones Familiares pasará de representar el 7% del gasto a ser el 7,4% en 2025, mientras que lo destinado a las políticas alimentarias ascenderá del 2,5% este año a 2,9% el próximo



La seguridad social representa la mayor parte del gasto (51,7%)

Viviendo y urbanismo y servicios económicos a la energía son los únicos gastos con caídas para el año próximo.

Otra novedad es que el Gobierno proyecta un aumento en los beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo, pasando de 4.061.018 a 4.078.706.

Además lo destinado para promoción y asistencia social aumentará un 37,8% interanual y ascenderá a más de \$4 billones. Este rubro pasará a representar el 3,5% del gasto e incluye programas de seguridad alimentaria, inclusión social o la Prestación Alimentar. Tiene en cuenta también la asistencia a

comedores comunitarios y programas como Volver al Trabajo.

En el caso de las jubilaciones, para el año próximo prevé ampliar los fondos en un 39,3%, lo que significará que destinará \$48.124.241,8 millones en 2025. La novedad al respecto es que este Presupuesto ratifica el cambio de la movilidad jubilatoria para fijar la actualización en base a la inflación. En el caso de la Pensión Universal para el Adulto Mayor, esperan que los beneficiarios aumenten de 210.750 a 212.345.

Lo destinado a programas de empleo y trabajo aumentará un 82,9% y pasará de \$637.973 millones a \$1.166.718 millones. Entre las proyecciones del Gobierno también está el aumento de beneficiarios de pensiones

por desempleo (112.439 a 161.127).

Lo destinado a vivienda y urbanismo tendrá una caída del 23,4%. Solo esta partida y los servicios económicos en energía, combustibles y minería (-25,2%), tendrán bajas. Salud tendrá un aumento del 78,8% y pasará a ser de \$6.541.588 millones. Así, representará el 5,6% del presupuesto nacional.

En educación y cultura hay un aumento del 35,7% para alcanzar los \$6.685.127 millones. En gastos de capital para educación habrá un incremento real del 5,4%. En desarrollo de la educación superior, si bien pierde peso (pasa de 3,9% a 3,6% en 2025) gana jerarquía dentro de los gastos proyectados y se ubica como tercera prioridad del Gobierno.

Cuenta Corriente Digital CREDICOOP

Bonificada por un año

La sacás en 5 minutos, la disfrutás todos los días.

¡Abri la desde CREDICOOP MÓVIL cuando quieras, las 24 hs!

Simple Rápido Sin trámites previos

Carta Comercial. Válido para personas humanas con actividad comercial, sin Cuenta Corriente en Banco Credicoop. La apertura de la cuenta estará sujeta al cumplimiento de los requisitos exigidos por el Banco. La bonificación aplicará sobre la comisión de mantenimiento de la cuenta corriente y estará vigente por 12 (doce) meses desde la fecha de apertura; este beneficio será válido sólo para contrataciones realizadas a través de Credicoop Móvil entre el 08/11/2023 y el 31/12/2024. Más info en www.bancocredicoop.coop o a través de Credicoop Responde al 0800-888-4500.



Descargá la aplicación



La Banca Solidaria

PRESUPUESTO 2025

El Gobierno busca repetir un superávit comercial de u\$s 20.000 millones



El ingreso de dólares por exportaciones, una de las claves del proyecto 2025

El equipo económico continuará con la reducción de aranceles y la derogación de barreras paraarancelarias. El desafío de incrementar el saldo a favor con mayor apertura comercial

— Belén Ehuletche
— behuletche@cronista.com

En una ambiciosa proyección para el próximo año, en el Presupuesto 2025 el Gobierno que encabeza Javier Milei se entusiasma con lograr un nuevo superávit comercial récord, en torno a los u\$s 20.000 millones que logrará este año, lo que resultará clave para afrontar los

próximos compromisos de deuda.

Aunque se perfila un incremento de las exportaciones (9%), distintos especialistas aseguran que la eliminación del impuesto PAIS -que actúa como una apreciación del tipo de cambio- y la simplificación del comercio, ejercerán "mayor presión" sobre los dólares que el ministro de Economía, Luis

Caputo, quiere atesorar en 2025.

En rigor, el resultado favorable de 2024 responde al salto negativo que dieron las importaciones con una caída de 20,4% interanual; pese a la reducción de aranceles y "barreras paraarancelarias" que impulsó la Secretaría de Comercio, por la recesión, el rebote se espera para el próximo año con un in-

cremento de 13,4%, interanual.

La recuperación que plantea el Presupuesto 2025, representará la demanda de u\$s 9.800 millones por encima a lo que se destinará a importaciones en 2024, pero si se toman en cuenta los incentivos al comercio, la demanda podría ser mayor. Por su parte, el sector exportador ingresará u\$s 83.282 millones lo que permitirá alcanzar un superávit comercial de u\$s 20.748 millones, muy superior al rojo que marcó el año anterior (u\$s 9.353 millones) pero por debajo a los u\$s 21.972 millones que se lograrán en 2024.

Junto a los ingresos que genere el blanqueo de capitales, el

resultado de la balanza comercial del próximo año se volverá determinante para hacer frente a los compromisos de deuda por más de u\$s 20.000 millones que Milei asumió como prioridad para su segundo año de gestión.

APERTURA COMERCIAL

"Las proyecciones macro-inflación, tipo de cambio, crecimiento- tienen una enorme cantidad de consistencias, pero el superávit comercial parece muy optimista ya que supone una recuperación de los términos de intercambio que no estamos viendo", señaló Ricardo Delgado, economista y director de la consultora Analytica. Como ejemplo, mencionó el caso de la soja, que continúa mostrando una tendencia a la baja.



Por el impulso de Vaca Muerta en el sector energético y la cosecha del agro, en las ventas al exterior no se calcula "nada fuera de lo común", aseguró Federico Bernini, economista del Instituto Interdisciplinario de Economía Política de Buenos Aires (IIEP).

Si no hay apreciación del tipo de cambio, el aumento se alinea a las estimaciones de elasticidad. Esto significa que el crecimiento esperado para las importaciones se apoya en mayor actividad de la economía dijo Bernini pero aclaró que tanto la eliminación del impuesto PAIS como las medidas de facilitación comercial, impulsarán las compras en el exterior.

Por esta "tensión", estimó que el saldo comercial podría rondar los 17 o 18.000 millones de dólares.

En la misma línea, si la economía recupera 9 puntos, Delgado consideró "difícil" sostener el mismo superávit del 2024 cuando se caerá 3,5%.

El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil No 64, Secretaría Única a mi cargo, con sede Uruguay 714 Piso 1 - de esta Ciudad Autónoma de Buenos Aires, comunica por DOS DIAS que en los autos caratulados "ZIELLI MIRTA NORMA Y OTROS C/ BOLO RAFAEL OSCAR S/ EJECUCIÓN HIPOTECARIA" EXP. NRO. 88549/2015, que el Martillero Público José Sergio Wancier rematará el 23 de septiembre 2024 a las 10:45 hs, en el Salón de Ventas de la Dirección de Subastas Judiciales sita en la calle Jean Jaures 545 de esta Caba, el inmueble sito en la calle José Bonifacio N°3837/39, unidad funcional N°6 del segundo piso y su unidad complementaria I de planta baja Norm. Cat.: Circ.1 Sec.54 Manz.148 Parcela 29, Matricula N° 1- 8374/6 de esta ciudad. Superficie 76,59 m2 - Porcentual 17,89%. Según mandamiento de constatación Se deja constancia que la unidad se encuentra en primer 1 Letra A, el mismo se encuentra ocupado por el Sr. BOLO RAFAEL OSCAR DNI 5.742.049 unico ocupante. El mismo se compone de 3 dormitorios, 1 baño completo, 1 toilette, 1 cocina, living, Comedor, 1 lavadero, balcón todo en regular estado y unidad complementaria I de planta baja espacio guarda coches. CONDICIONES DE VENTA: BASE: U\$S 70.000. Seña 30%, la seña deberá ser pagada indefectiblemente en dólares billetes. Comisión: 3% más IVA, Arancel de Subasta Acordada no 10/99 0,25% y sellado de ley. DEUDAS: AYSA: UF 6 cuenta de servicio no 1156135 no registra deuda al 19 de junio 2024. INMOBILIARIO Y ABL: PARTIDA No: 1483937 - 08 \$62.541,48 PARTIDA No: 1483939 - 01 LA PARTIDA NO TIENE DEUDA A LA FECHA el 5/6/2024; Aguas Argentinas: Servicio No 1156135 y UC: 1 cuenta de Servicio No 1156143, no mantiene deuda exigible al 8 de abril de 2022. No se encuentra informada la eventual deuda por expensas de la unidad, debiendo estar en consecuencia a lo dispuesto por el art. 2049 del CCyC. El saldo liquidado resultante del remate en el Banco Nación Argentina, Sucursal Tribunales, a la orden del Juzgado y como pertenecientes a los autos. Todo ello dentro del tercer día de realizada la subasta (art. 564 del Cd. Procesal).- quien resulte comprador que, para el caso que no depositara el saldo de precio dentro del quinto día de aprobado el remate, al mismo deberá aplicarse la tasa de interés pasiva promedio que publique el Banco Central de la República Argentina, desde el momento de la celebración del boleto y hasta el efectivo pago, aún cuando la eventual demora no le fuera imputable y sin perjuicio de la nueva subasta que pudiera decretarse (art.584 del Cd. Procesal). Queda prohibida la compra en comisión, así como la ulterior cesión del boleto que se extienda. El inmueble podrá ser visitado el día 20 de septiembre 2024 en el horario de 14:30 a 16:00 horas. Para concurrir a los remates, el público deberá inscribirse previamente a través de la web del Alto Tribunal (www.cajn.gov.ar) ingresando al link Oficina de Subastas -Trámites: turnos registro y deberá presentarse el día y hora asignado en Jean Jaures 545 Pb, CABA, con el formulario que indica el sitio aludido. Firmado en forma electrónica en Buenos Aires, a los 16 de septiembre de 2024.- Fdo. Zulma Burnes, Secretaria.

 **MEDICAR** S.A. 

Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos
Control de ausentismo
Servicio médico en planta

Teléfono: 5167-9000
Ventas: 5167-9054/55

 **MEDICAR** S.A. 

CAMBIOS PARA EL PRESUPUESTO 2025

Milei incluyó un artículo para el déficit cero pero advierten que la regla fiscal ya existe

El Gobierno busca asegurar el equilibrio financiero en el nuevo Presupuesto y dejar una señal para la baja del riesgo país y las dudas sobre el cumplimiento de pagos de deuda en 2025



El equilibrio fiscal que Milei propuso está ya previsto en la ley de administración financiera

— Patricia Valli
— pvalli@cronista.com

El Gobierno busca asegurar el equilibrio financiero en el nuevo Presupuesto y apunta a tener un superávit primario de 1,3% del PBI en 2025 según las proyecciones macroeconómicas que dio a conocer Economía tras el discurso del presidente Javier Milei en el Congreso.

Con puesta en escena de domingo a la noche y bajo rating, la cadena nacional de Milei enfatizó que "la piedra basal es el déficit cero". Así, introdujo la "regla fiscal" que implica un "cambio" en la forma de construir el Presupuesto.

El proyecto "tiene una metodología que blindo el equilibrio fiscal sin importar cuál sea el escenario económico". El Gobierno busca generar credibilidad sobre el nivel de gasto, una definición que se pone a prueba habitualmente en la Argentina en los años electorales como lo será el 2025. Es crucial despejar dudas para bajar el riesgo país, como planteó en su presentación, y generar que las empresas puedan invertir o financiarse en el exterior, una de las patas que sustenta un crecimiento de 5% en 2025 optimista contra los pronósticos privados que rondan el 3%.

La idea es desterrar la posibilidad de que pueda haber un default de deuda y asegurar a los acreedores que, con la nueva estrategia, cobrarán "como sea" porque los recursos nacionales serán puestos al pago de deuda.

"Establécese como regla fiscal, que el Sector Público Nacional deberá obtener a partir del Ejercicio 2025 y en todos los

ejercicios subsiguientes, un resultado financiero equilibrado o superavitario", enfatiza el articulado del proyecto.

"La Regla Fiscal implica que frente a cualquier desvío en los ingresos proyectados que afecte negativamente el equilibrio financiero, los gastos deberán, como mínimo, recortarse en la misma proporción. Para ello, las partidas no sujetas a un monto de ejecución mínimo previsto legalmente, deberán ser recortadas en la proporción necesaria con el fin de restablecer el referido equilibrio financiero", detalla la letra que deberá debatirse en el Congreso.

Pese a la incorporación que anunció Milei, el diputado Luciano Laspina del PRO detalló que "el Presupuesto 2025, como

todos los años, deja sin efecto la Ley 25.152 de 1999 que establece el "déficit cero" desde el año 2005, tope al gasto y fondo anti-cíclico". Laspina remarcó que el artículo ya existe y se soslaya. "Por eso muchos países impusieron reglas fiscales en sus Constituciones. No así Argentina en 1994", indicó y planteó una nueva reforma constitucional.

Las planillas del Presupuesto, en tanto, muestran que una vez más, la exención de Ganancias para los jueces implica resignar ingresos fiscales, mientras que hay otros ítems del "gasto tributario" que podrían implicar fuentes de financiamiento, pero no se contemplan para este Presupuesto 2025.

"El Artículo 1° del Presu-

puesto sintetiza el compromiso absoluto con el equilibrio fiscal. Asegurar la estabilidad macroeconómica y devolver recursos al sector privado son condiciones necesarias para que Argentina pueda revertir tantas décadas de fracasos", escribió Martín Vauthier, uno de los integrantes del

equipo económico que se acercó al Congreso a escuchar a Milei.

El artículo 70 del proyecto introduce un cambio en la Ley de Administración Financiera con un artículo 11 bis que pone en marcha la "regla fiscal" que demanda "un resultado financiero equilibrado o superavitario".

**MUNICIPALIDAD DE VICENTE LOPEZ
SECRETARIA DE SERVICIOS PUBLICOS
LICITACION PUBLICA N° 84/24**
Llámesse a Licitación Pública N° 84/24 por la contratación del "SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE CONTENEDORES DE RESIDUOS Y LIMPIEZA DE LOS SITIOS DONDE SE ENCUENTRAN UBICADOS", en un todo de acuerdo al Pliego de Bases y Condiciones Particulares y al Pliego de Bases y Condiciones Generales.
Presupuesto Oficial: \$ 185.500,00
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 185.500,00
Presentación y Apertura: 09 de octubre de 2024, 11:00 hs.
La respectiva documentación podrá ser consultada y adquirida a través de la página web www.vicentelopez.gov.ar, hasta 48 (cuarenta y ocho) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.
EEMVL-2130-2024

**MUNICIPALIDAD DE VICENTE LOPEZ
SECRETARIA DE SERVICIOS PUBLICOS
LICITACION PUBLICA N° 85/24**
Llámesse a Licitación Pública N° 85/24 por la contratación de la obra "PUERTA EN VALOR DEL CANIL EXISTENTE EN EL PASEO DE LA COSTA, DEPENDIENTE DE LA SECRETARIA DE SERVICIOS PUBLICOS", en un todo de acuerdo al Pliego de Cláusulas Legales Especiales y de Especificaciones Técnicas Particulares.
Presupuesto Oficial: \$ 178.958.029,60
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 178.958,00
Presentación y Apertura: 10 de octubre de 2024, 10:00 hs.
La respectiva documentación podrá ser consultada en la página Web o en la Secretaría de Servicios Públicos (Dirección General de la Costa), hasta 72 (setenta y dos) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la fecha de apertura y adquirida a través de la página web www.vicentelopez.gov.ar, hasta 72 (setenta y dos) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.
EEMVL-1480-2024

**MUNICIPALIDAD DE VICENTE LOPEZ
SECRETARIA DE PLANEAMIENTO Y OBRAS PUBLICAS
LICITACION PUBLICA N° 81/24**
Llámesse a Licitación Pública N° 81/24 por la "PROVISIÓN Y REPO-TENCIACIÓN DE LUMINARIAS LED CON DESTINO A DISTINTOS PUNTOS DEL MUNICIPIO", en un todo de acuerdo al Pliego de Bases y Condiciones Particulares, a la Nota Aclaratoria N° 1 y al Pliego de Bases y Condiciones Generales.
Presupuesto Oficial: \$ 1.140.000.000,00.
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 570.000,00.
Presentación y Apertura: 03 de octubre de 2024, 12:00 hs.
La respectiva documentación podrá ser consultada y adquirida a través de la página web www.vicentelopez.gov.ar, hasta 72 (setenta y dos) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.
EEMVL-3879-2024

**MUNICIPALIDAD DE VICENTE LOPEZ
SECRETARIA DE EDUCACION Y EMPLEO
LICITACION PUBLICA N° 82/24**
Llámesse a Licitación Pública N° 82/24 por la "ADQUISICIÓN DE ALIMENTOS PARA LA ELABORACIÓN DE DESAYUNOS, ALMUERZOS Y MERIENDAS DURANTE EL PERIODO DE LOS MESES DE NOVIEMBRE Y DICIEMBRE 2024, CON DESTINO A LOS ALUMNOS QUE ASISTEN A LOS ESTABLECIMIENTOS EDUCATIVOS, DEPENDIENTES DE LA SECRETARIA DE EDUCACION Y EMPLEO", en un todo de acuerdo al Pliego de Bases y Condiciones Particulares, a la Nota Aclaratoria N° 1 y al Pliego de Bases y Condiciones Generales.
Presupuesto Oficial: \$ 118.475.799,60
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 118.476,00
Presentación y Apertura: 08 de octubre de 2024, 10:00 hs.
La respectiva documentación podrá ser consultada y adquirida a través de la página web www.vicentelopez.gov.ar, hasta 24 (veinticuatro) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.
EEMVL-3859-2024

**MUNICIPALIDAD DE VICENTE LOPEZ
SECRETARIA DE SEGURIDAD
LICITACION PUBLICA N° 83/24**
Llámesse a Licitación Pública N° 83/24, por la "ADQUISICIÓN DE CINCO (5) MOTOCICLOS CON DESTINO AL CUERPO DE PATRULLA MOTORIZADA, DEPENDIENTE DE LA SECRETARIA DE SEGURIDAD", en un todo de acuerdo al Pliego de Bases y Condiciones Particulares y al Pliego de Bases y Condiciones Generales.
Presupuesto Oficial: \$ 151.000.000,00
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 151.000,00.
Presentación y Apertura: 09 de octubre de 2024, 10:00 hs.
La respectiva documentación podrá ser consultada y adquirida a través de la página web www.vicentelopez.gov.ar, hasta 72 (setenta y dos) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.
EEMVL-3287-2024

MÁS RECURSOS PARA LAS ÁREAS DE KARINA MILEI Y SANTIAGO CAPUTO

El 'triángulo de hierro' se fortalece en el reparto de fondos del Presupuesto 2025



Las áreas a cargo de personas de estrecha confianza de Milei son las que más crecen porcentualmente

En las asignaciones, el Presidente distribuye entre todo su equipo pero favorece al asesor presidencial y a su hermana. Pettovello se queda con el ministerio de más recursos.

— Mariano Beldyk
— mbeldyk@cronista.com

En su presentación del Presupuesto 2025 frente al Congreso, esta vez, el presidente Javier Milei no dijo que "no hay plata". Lejos de verse menguado, el 'triángulo de hierro' libertario que concentra las decisiones y estrategia del Gobierno nacio-

nal saldrá fortalecido en 2025 con la asignación de nuevos recursos para las áreas que responden política y estratégicamente a Karina Milei, 'El Jefe', y Santiago Caputo, el plenipotenciario asesor presidencial. También otro de los puntales clave de la gestión de La Libertad Avanza se ve beneficiado en la distribución de fondos en un

año electoral.

Acorde a la composición del gasto en el Presupuesto 2025 por jurisdicción y subjurisdicción, la Secretaría General de la Presidencia y la Secretaría de Inteligencia del Estado (SIDE) duplican en términos porcentuales el incremento promedio para el resto de la nómina y solo ven su refuerzo porcentual su-

perado por el 159% destinado al pago de Obligaciones del Tesoro.

En otras palabras, la Secretaría General de la Presidencia pasará a contabilizar \$45.405 millones extra y administrará fondos que se multiplicarán de los actuales \$102 mil millones a \$147 mil millones. Mientras que la SIDE, sobre

que también multiplicará sus recursos en poco más de una quinta parte de los que dispone hoy.

Si bien nominalmente no son las dependencias que más acrecientan su caudal de fondos de cara a 2025, en términos porcentuales se ubican muy por encima del promedio en relación a la variación con 2024. En el caso de la Secretaría General de la Presidencia, el Presupuesto 2025 implica una mejora del 44,4% de sus recursos, siendo una de las áreas que más ha crecido en su estructura y operatividad bajo el ala de 'El Jefe'. Por su parte, la SIDE mejora sus recursos en un 44,2% de cara al año próximo.

Cuando se contrasta el porcentaje de la torta presupuestaria que quedará en manos de cada jurisdicción, el podio se completa, de hecho, con otra persona de extrema confianza del Presidente aunque distanciada del triángulo de hierro: Sandra Pettovello. En rigor, es la única área donde el mandatario insiste que se pondrá prioridad en términos de recursos y seguimiento de programas sin organizaciones en el rol de intermediarias.

El Ministerio de Capital Humano pasa de \$10.688.893 millones a \$14.585.947 millones, una diferencia del 36,5% en relación al Presupuesto vigente. Y de hecho dos de sus secretarías se aproximan porcentualmente al incremento destinado a 'El Jefe' y Caputo: la Secretaría Nacional de Niñez, Adolescencia y Familia (Senafa) suma \$1.233.791 millones o el equivalente al 44% de sus recursos, y la Secretaría de Educación que añade \$1.665.869 millones, el 39%.

En porcentuales, la SIDE y la Secretaría General mejoran un 44% sus recursos, por encima del promedio

Capital Humano pasa a \$14 mil millones, una diferencia del 36,5% en relación al Presupuesto vigente

la que atribuyen ascendencia al 'Rasputín' presidencial Santiago Caputo, sumará \$60.496 millones, lo que elevará sus recursos de \$136 mil millones a \$197 mil millones en 2025. La cifra se corresponde con el 60% del monto que otorgó el DNU derogado en concepto de gastos reservados y cuya utilización desde el 23 de julio -fecha de su publicación- aún se desconoce.

Ambas dependencias se ubican en la órbita de Presidencia de la Nación y concentran casi el 97% de los fondos presupuestados para esa jurisdicción. El resto se lo lleva la Secretaría Legal y Técnica a cargo de Javier Herrera Bravo

ASOCIART SA. ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO CONVOCATORIA A ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio cita a los Señores Accionistas, a la Asamblea General Ordinaria a celebrarse en la sede social sita en Av. L. N. Alem 621 de esta Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el día **jueves 10 de octubre de 2024** a las **13:00 HS.**, en primera convocatoria y a las **14:00 HS.** en segunda convocatoria, para considerar el siguiente **Orden del Día**:

- Designación de dos accionistas para firmar el Acta de la Asamblea, conjuntamente con el Presidente y el Secretario.
- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Informe del Auditor, Informe del Actuario, Informe de la Comisión Fiscalizadora, Anexos, Notas y otros informes correspondientes al 29° ejercicio iniciado el 1 de julio de 2023 y finalizado el 30 de junio de 2024.
- Consideración de la gestión del Directorio y Sindicatura.
- Consideración de las retribuciones otorgadas a Directores y Síndicos.
- Consideración del destino a dar al resultado del ejercicio.
- Elección de Directores Suplentes por finalización de sus mandatos, por el término de un ejercicio.
- Elección de Síndicos Suplentes por finalización de sus mandatos, por el término de un ejercicio.
- Autorizaciones.

Se recuerda a los Accionistas la obligación de cumplimentar el artículo 238 de la Ley 19.550, en el sentido de comunicar su decisión de asistir a la Asamblea, a fin de ser inscripto en el Libro de Asistencia a Asambleas, con por lo menos tres días de anticipación a la fecha fijada para la misma, y eventualmente otorgar mandato de representación - artículo 239 Ley 19.550.

El Directorio
Jorge R. Borsani
Presidente

Bolsas de nutrición parenteral

LICITACIÓN PÚBLICA N° 26/2024

Imputación preventiva: \$391.585.007. Apertura: 03/10/2024 - 0 h.

Adquisición de bolsas de nutrición parenteral. Destino: Hosp. Central de Reconquista. Expediente N° Co 1192/2024. Lugar a realizar la apertura e informes: Dpto. Compras y Suministros del Hospital Central Reconquista. Av. Hipólito Irigoyen 2051 (CP 3580). En horario de lunes a viernes de 7 a 12 hs. Tel. 03482-489100 - Int. 12125. Email: licitaciones.hcr@santafe.gov.ar. Valor del pliego: \$157.000. Deberá hacerse efectivo mediante depósito en la cuenta corriente N° 536-3806/06 del Nuevo Banco de Santa Fe. Sellado Fiscal: \$2.268.

santafe.gov.ar

Santa Fe
PROVINCIA



Daer, Moyano, Rodríguez y Martínez, algunos de los que participaron de la cita en la Santa Sede

ANTES DE LA AUDIENCIA CON PETTOVELLO

La CGT viajó al Vaticano y le llevó la reforma laboral al Papa Francisco

El Sumo Pontífice recibió a un grupo de dirigentes de la central sindical y, en un encuentro distendido, conversaron sobre las políticas del gobierno de Milei y el mundo del trabajo.

— El Cronista
— Buenos Aires

El Papa Francisco recibió a una delegación de la CGT encabezada por Pablo Moyano y Hector Daer en un momento de tirones políticos con el gobierno de Javier Milei y discutieron sobre la reforma laboral. En este contexto, el Sumo Pontífice también recibirá a la ministra de Capital Humano, Sandra Pettovello.

El encuentro se extendió por más de una hora y tuvo lugar en el Vaticano. Según informó la CGT a través de un comunicado, los dirigentes expresaron su preocupación por las reformas que afectan al sector laboral y coincidieron con Francisco en la importancia de defender la "dignificación del trabajo".

Por otra parte, señalaron la

necesidad de "promover el diálogo social entre los sindicatos, el gobierno y el sector empresarial para encontrar soluciones conjuntas a los problemas que enfrenta el país". Además, la cúpula de la CGT destacó que el Papa remarcó la importancia de visitar la Argentina para "recibir el afecto de todo el pueblo como un signo de confraternización entre todos los ciudadanos y ciudadanas".

La reunión tuvo un clima "distendido" y los representantes gremiales "aprovecharon la ocasión para compartir con el pontífice un análisis crítico sobre la situación política y socioeconómica que atraviesa Argentina". Además, Moyano y Daer destacaron la crisis "agravada por las políticas implementadas por el gobierno de

Javier Milei".

La comitiva de la CGT también contó con la presencia de Andres Rodriguez (UPCN), Gerardo Martinez (UOCRA), Cristian Jeronimo (Vidrio) Juan Carlos Schmid (Dragado y Balizamiento) y Alejandro Gramajo (UTEPA), entre otros.

Casi paralelamente, Francisco se reunirá con la ministra de Capital Humano, Sandra Pettovello, quien se podría llegar a reunir con los dirigentes sindicales. Si bien del lado de la ministra evitaron precisar la fecha del intercambio, trascendió que podría ser hoy.

La de la funcionaria nacional es la primera reunión a solas con la máxima autoridad eclesástica, luego de haber participado en el intercambio que tuvo lugar el 14 de febrero junto a la comitiva presidencial encabezada por Milei que visitó el Vaticano.

Además, otro de los que viajará a Roma es el dirigente del espacio Patria Grande, Juan Grabois, a participar de un simposio que se realiza el 20 de septiembre en el Vaticano para conmemorar los 10 años del primer encuentro mundial de movimientos populares con el Papa Francisco.

Para Pettovello, el Papa "tiene que recibir a todos", en referencia al encuentro de Francisco con la CGT y con Grabois. La ministra y el líder de la CTEP mantienen un enfrentamiento judicialmente por el almacenamiento de alimentos en galpones, reclamados por los distintos sectores sociales. La denuncia inició con la demanda de las organizaciones al Ministerio de Capital Humano por discontinuar la entrega a los comedores.

JUBILACIONES

La UCR suspende a los diputados que dieron su apoyo al veto de Milei

— El Cronista
— Buenos Aires

Entre cuestionamientos internos al presidente de la Unión Cívica Radical (UCR) Martín Lousteau y ruido tras la votación contra los jubilados en Diputados, la Convención Nacional del radicalismo se reunió y resolvió ayer suspender a los cinco legisladores que se aliaron con Javier Milei en la confirmación del veto.

Con el voto de 11 de los miembros de la mesa partidaria y el único voto negativo de Andres Lombardi (Mendoza) se resolvió elevar el caso de los diputados que fueron a Casa Rosada al Tribunal de Conducta para que decida la expulsión. También se aprobó por 10 votos contra 2 la suspensión preventiva de los mismos y se instruyó al titular de la UCR, a los presidentes de bloque y a los gobernadores a instalar una mesa de diálogo que permita coordinar estrategias legislativas para impedir que se repita la situación. El dato no es menor con la perspectiva de un nuevo veto presidencial para otro proyecto impulsado por la UCR, la ley de finan-

ciamiento a las universidades.

El escándalo inició luego de que cinco legisladores radicales se fotografiaran junto al Presidente y dieran a conocer su cambio de opinión en cuanto a la reforma jubilatoria. Se trata de Martín Arjol, Mariano Campero, Pablo Cervi, Luis Picat y José Tournier.

Este sábado, Manes confirmó que existe "una molestia con estos dirigentes porque han puesto en tela de juicio el comportamiento de un partido que llevan 132 años y no merece estas miserias".

Por su parte, el presidente del bloque radical en Diputados, Rodrigo de Loredo, acrecentó su distancia con Lousteau y lo acusó de dirigir al partido hacia un rumbo errático. "Creo que es errático el rumbo que le da a la conducción del partido, que excede ampliamente la figura de las personas, que excede ampliamente la figura de la Ciudad de Buenos Aires".

Mientras tanto, el ministro de Defensa, Luis Petri, quien proviene del radicalismo dijo: "No tienen derecho a expulsar a Diputados radicales que venían en la boleta de Bullrich Petri. Lousteau y los que hoy piden expulsiones perdieron la interna".

UNIÓN JUBILADOS DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Personería Jurídica Dec. N° 12027 del 9/11/46 Pcia. Bs. As.
Entidad de Bien Público N° 6536 sin fines de lucro
Fundada el 18 de Julio de 1946

CONVOCATORIA A ASAMBLEA ORDINARIA

Vicente López, 17 de septiembre de 2024

Señores Asociados

Conforme con lo expresamente determinado por el artículo decimoseptimo (17°) del Estatuto Social vigente, tenemos el agrado de invitar a Uds. a la Asamblea Ordinaria que se realizará el día 17 de octubre de 2024 a las 11.00 horas en primera convocatoria y 11.30 horas en segunda convocatoria, en Hipólito Irigoyen 803 de esta ciudad, para tratar el siguiente

Orden del Día

1 Designación de dos socios para que, por delegación de la Asamblea, suscriban el acta respectiva

2 Consideración de la Memoria y Balance General del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2024

Carlos A. M. De Mañis
Secretario

Miguel N. Cotignola
Presidente

Art. 17° Las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias se llevarán a cabo en primera citación, con la mitad más uno de los asociados con derecho a voto. De no lograrse dicho quórum, se realizarán en segunda citación media hora más tarde con el número de asociados que se hallaren presentes, siempre que representen una cifra mayor o igual que la de los titulares de la Comisión Directiva sin incluir a estos. En las Asambleas no podrán tratarse asuntos que no figuren en el Orden del Día. Las resoluciones se tomarán por simple mayoría de votos y el Presidente votará nuevamente en caso de empate. Con no menos de quince días la Comisión Directiva exhibirá el padrón de socios existentes al día del cierre del ejercicio cuando se trate de la Asamblea Ordinaria Anual. Quienes podrán oponer sus reclamos hasta cinco horas antes de la iniciación de la Asamblea que resulte de la primera citación. Los reclamos serán considerados y resueltos en la Asamblea.

Se encuentran a disposición de los señores asociados en la sede legal y en la Secretaría los padrones correspondientes al 30 de junio de 2024.

COMISION DIRECTIVA

Especiales © El Cronista

ENTENDER LO QUE PASÓ

PARA INTERPRETAR LO QUE NOS PASA



El podcast que analiza a fondo los temas
y períodos que nos marcaron.



Finanzas & Mercados

EL IMPACTO DEL PRESUPUESTO 2025

Mejor clima en los mercados: baja el riesgo país y también el dólar futuro



El impacto fiscal del proyecto de presupuesto entusiasmó a algunos y aquietó ansiedades: Caputo feliz.

El riesgo país cedió 2,5% y cayó 1% el dólar a futuro en plazos más largos. Ayuda también clima positivo en los emergentes. La señal que esperan inversores: que Presupuesto 2025 sea aprobado...

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

Los mercados dieron su aval al Presupuesto 2025 que vino con una fuerte ratificación de la prudencia fiscal. Hay una ley de oro de los bonos argentinos: todo anuncio de orden fiscal repercute positivamente en las cotizaciones. Ayer, el riesgo país cedió 2,5% a 1365 puntos dentro de un clima positivo entre los emergentes, con los bonos trepando 1,6% en promedio.

La promesa oficial de un dólar a \$1207 para fin del 2025 se sintió en la plaza de futuros. Para fin de año, la moneda norteamericana se operó a \$1.085 con baja de 1,05 por ciento. Las transacciones a más corto plazo reflejaron me-

nores variaciones con el contrato a fin de octubre a \$1009,5 con retroceso de 0,6 por ciento. En la Bolsa, el "contado con liqui" arrancó a la baja pero a media rueda apareció demanda para cerrar en niveles similares a la apertura, en 1244 pesos. El dólar MEP ya se acerca a los \$ 1200 con un cierre a solo 1216 pesos.

Otro impacto se pudo ver en los bonos que ajustan por la inflación, es decir los CER. Ayer, cerraron una rueda con tendencia vendedora por el discurso presidencial mostrando las proyecciones de inflación para el cierre de este año y el 18,3% del 2025. Este segmento del mercado operó con caídas promedio de 0,5 por ciento. Los papeles que operan a tasa fija,

como las ya clásicas Lecap comenzaron la rueda con firmeza, lo cual parecía lógico luego de conocerse el presupuesto y sus proyecciones, a diferencia de los CER. A medida que pasaban los minutos fueron aflojando para cerrar la jornada con leves alzas y, por ende, compresión en sus rendimientos.

Un análisis interesante lo realizó el economista Guillermo Mondino en la red social X. "Sobre el presupuesto presentado en el Congreso, creo que poner el énfasis en los números y proyecciones macro está equivocado. Para mí, lo que es realmente relevante es la idea de explicitar una función de reacción fiscal. Esto debería ayudar a anclar expectativas",

destacó. Esa señal, más allá de las proyecciones y lo que realmente suceda, es lo que importa dándole mayor relevancia al equilibrio fiscal.

También señaló que "por la regla dice que no va a emitir pesos, no va a emitir deuda, y en consecuencia, va a encuadrar el déficit ajustando el gasto discrecional. Eso, en caso de que caiga la recaudación relativo a lo proyectado. Y si llegara a subir la recaudación, primero pagará deuda si ve que el aumento es transitorio y luego bajará impuestos, si llegara a ser permanente". El pago de la deuda es también música para los inversores. "El mensaje relevante fue que tendremos un 1,5% de superávit primario y los ajustes que puedan ser necesarios serán en gasto discrecional, pago de deuda o reducción de impuestos. Y es un mensaje poderoso" concluye. Y así lo leyó el mercado.

El interrogante ahora pasa por la posibilidad de que este Presupuesto 2025 pueda ser aprobado en las dos cámaras del Congreso en el medio de una batalla declarada del kirchnerismo y ahados circunstanciales contra el gobierno y el ajuste fiscal. No será fácil. Se viene el veto al financiamiento de las universidades. Pero ayer hubo una reunión determinante que fue la del ministro Luis Caputo con los gobernadores en las que primó el apoyo a la estabilidad fiscal en todos los niveles del gobierno. Y se vienen las reuniones con legisladores. Para mercados, el visto bueno de las dos cámaras al Presupuesto 2025 sería otro empujón adicional a las cotizaciones.

Pero de corto plazo, las miradas se centran en Washington en la cumbre de la Reserva Federal. La duda es si las tasas bajarán mañana un cuarto de punto o medio punto porcentual. También es música para los inversores en los mercados emergentes y, obviamente, en la Argentina. Luego habrá que ver la duración de este ciclo de bajas.

¿Se alinearán los planetas financieros en el fin de año?

EL MEP CAYÓ A \$ 1215

El BCRA volvió a comprar divisas, pero se redujeron las reservas brutas

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El Banco Central interrumpió la seguidilla de ventas de reservas en el mercado oficial, pero las reservas brutas cayeron por debajo de los u\$s 27.000 millones, en una jornada en la que los dólares financieros operaron con hasta hasta 1% tras la presentación del Presupuesto 2025.

El saldo comprador que registró ayer el Central en el mercado oficial fue de u\$s 11 millones. De esta manera, redujo a u\$s 184 millones el resultado negativo que acumula en el mes, en medio de la mayor demanda de divisas por parte de los importadores.

A pesar de la compra, por otras variables las reservas brutas cayeron u\$s 478 millones y finalizaron la jornada en u\$s 26.941 millones.

"Luego de una semana con fuertes pérdidas para el BCRA, la primera rueda de la semana dejó un margen para recuperar recursos propios. En la semana anterior, el agro ingresó u\$s 560,7 millones, pero no impidió la necesidad de intervención oficial para atender la mayor demanda de divisas", indicaron los operadores de PR.

A la vez, señalaron que "la segunda quincena de septiembre ha comenzado confirmando la irregularidad en materia de resultados oficiales en el proceso de recuperación de reservas, algo que parece que será el escenario recurrente hasta la finalización de septiembre".

Las compras se dieron en una rueda en la que el tipo de cambio oficial mayorista se mantuvo sin variación, en \$ 962. El MEP con GD30 y CCL con Cedear cayeron hasta 1% para ubicarse en \$ 1215 y \$ 1240, respectivamente. El blue, en tanto, operó con volatilidad y terminó con un avance de 0,8% hasta situarse en \$ 1255 en la punta de compra y \$ 1275 en la de venta...



El equipo económico prevé que el próximo año el tipo de cambio avanzará 18,3% y terminará en \$ 1207

DISCREPANCIA CON EL GOBIERNO

El mercado ve poco sostenible el dólar de Milei para 2025 y advierte riesgos

Los analistas e inversores no están alineados con los \$ 1207 que prevé el Gobierno para cerrar el próximo año. Afirman que mantener ese ritmo contiene posibles riesgos y costos

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

El mercado duda de la proyección cambiaria que hizo el Gobierno para 2025. Los \$ 1207 con los que cerraría el próximo año el tipo de cambio oficial no parecen sostenibles desde la mirada de los analistas, que además advierten que, de cumplirse, podría implicar riesgos en materia de actividad económica y exportaciones.

El escepticismo del mercado se refleja en las operaciones de dólar futuro. A pesar de las bajas de hasta 1,2% que se registraron ayer, los contratos a marzo del próximo año se negocian a \$ 1209, por encima de los \$ 1207 a los que arribaría en diciembre de 2025, según el Presupuesto. Para los de agosto, asciende a \$ 1385.

La proyección del presidente Javier Milei y el ministro Luis Caputo implica una devaluación del 18,3% en 2025 de punta a punta, la misma variación prevista para la inflación. El

ritmo devaluatorio caería a un promedio mensual del 1,4%, aun por debajo del 2% actual, por lo que no contempla compensar el "atraso" que advierte parte del mercado.

DUDAS Y RIESGOS

De acuerdo con el economista Gabriel Caamano, con ese ritmo devaluatorio, la proyección oficial sólo es aplicable sosteniendo el cepo cambiario o con una salida de los controles, pero con flotación "muy sucia". Es decir, muchas intervenciones. Pero, para eso, se necesitarían muchas reservas y es precisamente lo que no hay.

"No sé si es sostenible. Uno está tentado a pensar que no, pero el tema es cuáles son los costos o riesgos de sostenerlo. Los riesgos son shocks externos por caída de las cotizaciones de los commodities. Los costos son sobre la actividad, principalmente en exportables. Con ese tipo de cambio, si los precios internacionales no acompañan, el agro la puede pasar muy

mal", advierte.

El analista Christian Buteler pone en duda que se pueda sostener esa proyección, teniendo en cuenta que, actualmente, el tipo de cambio oficial en términos reales está por debajo del de hace un año atrás, cuando gran parte del mercado afirmaba que estaba atrasado. Es decir, de aplicarse, implicaría más "atraso cambiario".

Salvador Vitelli, de Romano Group, considera que la proyección del Presupuesto es un tanto "optimista". Ve inconsistencia en que el tipo de cambio avance 18,3%, mientras las exportaciones crezcan solo 9%. El contexto hace suponer, señala, que el Gobierno podría estar esperando mayores exportaciones por Vaca Muerta o mejores precios internacionales.

"Veo difícil esa proyección de tipo de cambio, considerando el mayor aumento de las importaciones y el leve incremento de las exportaciones. A priori, no luce sostenible. Con un aumento muy significativo de las exportaciones, esa cotización podría andar. Creo que algo de toda la ecuación corregirá", afirma Vitelli.

Martín Kalos, director de Epyca, afirma que el avance inflacionario y cambiario proyectado contiene una desacceleración demasiado desalentadora de un año a otro, que implicaría que todo le salga bien al Gobierno, pero "no se vislumbra exactamente qué políticas serían las que hagan bajar tanto las tasas nominales".

"Igualmente, hay que entenderlo en el marco del principio de prudencia del proceso presupuestario. El Gobierno no debería poner lo que realmente piensa que será la inflación, sino un poco menos, para no correr el riesgo de sobreestimar los recursos tributarios. Eso podría explicar que esta pauta no sea la inflación que espera el Gobierno", destaca Kalos.

LA RENTA FIJA EN MÁXIMOS

Los bonos preferidos de los analistas para el nuevo contexto

— Julián Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

Tras el discurso de Javier Milei ante el Congreso, los bonos volvieron a subir ayer, con ganancias de entre 1% y dos por ciento. De esta manera, tres de los seis bonos argentinos de ley extranjera se ubican en máximos históricos. El Global 2029 y Global 2030 suben 11% y 14% respectivamente. Por su parte, los títulos a 2046 avanzan 11 por ciento.

En el tramo medio, los bonos a 2035, 2038 y 2041 muestran aun mermas de entre 0,5% y 4% desde que salieron a cotizar en 2020. El rally fue especialmente fuerte desde julio pasado, con ganancias en los bonos de entre 15% y 18 por ciento. Esta recuperación le permitió a la renta fija local testear máximos y a su vez, llevar al riesgo país por debajo de los 1400 puntos nuevamente.

Los bonos soberanos muestran una mejor dinámica que sus pares de emergentes, lo cual implica que existen fundamentales domésticos que permiten ver una mejora relativa de la deuda argentina. Hacia adelante, los analistas siguen viendo valor en la renta fija argentina. El mercado sigue atento a la dinámica en las reservas, la cual luce como el factor que más pesa sobre los bonos en el corto plazo.

Según los cálculos de Facimex Valores, la convergencia hacia los créditos "B" implicaría una mejora en los bonos de entre 35% y 39% en el tramo corto, de entre 62% y 68% en el tramo medio y de 42% a 66% en el tramo más largo. El bono con mayor potencial alcista sería el GD35, con un potencial de suba de 68%, seguido por el GD41, que subiría 66%.

Los títulos preferidos de Yarde Buller son el GD29 y GD30, que volvió a ser más atractivo que AL30 con el spread por legislación comprimiendo a niveles prácticamente nulos.

Los analistas de Research Mariva indicaron que sus bonos preferidos siguen siendo el Global 35 y Global 41 en términos de riesgo/retorno. "En el corto plazo, consideramos que la volatilidad prevalecerá en estos bonos, ya que no hay motores claros de alza. Si bien no esperamos que las reservas internacionales netas se deterioren en lo que resta del año, terminarían el año en terreno negativo. Falta información sobre el manejo del Gobierno

del vencimiento de los pagos de enero", explicaron. Sin embargo, agregaron que en el mediano plazo, somos más constructivos en estos instrumentos.

"Un escenario externo comienza a verse más favorable, un gobierno fuertemente comprometido con el equilibrio fiscal y con el honor de sus obligaciones de deuda, sumado a que no vemos un deterioro en la balanza de pagos en 2025, son señales de que la tendencia de mediano plazo es alcista", afirmaron.

Los bonos rinden 25% en el tramo corto y 18% en promedio en el tramo largo. La curva se muestra invertida, y el mercado especula con que finalmente ocurra una normalización de la misma, es decir, que tome una pendiente positiva. En ese sentido, los analistas remarcan el

●●
"Mantenemos la preferencia por GD41 y GD35 en cuanto a Globales", dijo Franco, economista jefe de Grupo SBS

●●
"En el mediano plazo, somos más constructivos en los bonos argentinos", indicaron los analistas de Research Mariva

potencial alcista que aun muestran los bonos que más podrían ganar ante dicho proceso.

Por su parte, los bonos a 2035 y 2041 son también los preferidos por los analistas de Grupo SBS. "Mantenemos la preferencia por GD41 y GD35 en cuanto a Globales, dado que mantienen upside en el escenario optimista, pero, sobre todo, protegen mejor que el tramo corto en el escenario pesimista", dijo Juan Manuel Franco, economista jefe de Grupo SBS.

EDICTO

El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 2 Secretaría N° 1 a mi cargo, de apoderada Federal, informa que el Sr. JESÚS MANUEL PASAPORTE N° 76443303, solicitó la declaración de falta de capacidad a Agustina C. Jaramila, persona que conlleva algún impedimento para la concesión de beneficios, podrá tenerlo saber a través del Ministerio Público. Publíquese por dos días dentro de un plazo de quince días. Buenos Aires, en la fecha que surge de la firma electrónica al pie de la presente. FDO LUCIANA MONTORFANO 2024 05 15

Negocios



Crecen las cadenas de franquicias

Pese a la caída del consumo la Asociación de Marcas y Franquicias aseguró que en el primer semestre del año las cadenas continuaron su plan de expansión y hay 4% más de locales que en 2023.

TIENE PROYECTOS DE COBRE Y PLATA EN LA PROVINCIA DE SAN JUAN

Lundin proyecta una inversión de más de u\$s 7000 millones para la Argentina



Fue determinante la adhesión de San Juan al RIGI para decidir ir hacia adelante con los proyectos argentinos, según fuentes de Lundin

Por el RIGI, la canadiense Lundin Mining, en asociación con la gigante BHP, avanza con los desembolsos en Filo del Sol y Josemaría en San Juan y proyectan empezar a producir en 2030

— El Cronista
— Buenos Aires

Luego de la asociación del grupo canadiense Lundin con BHP, el gigante australiano dueño de la mina de cobre más grande del mundo, las compañías ya proyectan un desembolso de entre u\$s 6000 millones y u\$s 7000 millones para avanzar en el desarrollo de los proyectos de cobre y plata que comparten en la provincia de San Juan.

Así lo confirmó en una entrevista con un medio chileno, Pablo Mir, abogado de Lundin

Mining y socio de Bofill Mir. De hecho, expuso que la inversión prevista se destinaría solo a Filo y Josemaría y que, según estimaciones de las mineras, tienen proyectado entrar en producción en 2030.

"Josemaría está en condiciones de ser construido", expuso y resaltó que "Filo, como recurso, es impresionante". A su vez, destacó que el RIGI, el régimen que creó el Gobierno para promover las grandes inversiones en sectores estratégicos fue "un gran incentivo para tomar la decisión de ir

Para expertos de la industria "es el depósito no desarrollado de minerales más grande del mundo".

A fines de julio de 2024, BHP compró el 50% del proyecto de cobre argentino Josemaría ubicado en San Juan

hacia adelante con el proyecto". En este sentido, destacó la rápida adhesión de la provincia de San Juan a la norma.

A su vez, Mir reveló que, si bien los proyectos están en desarrollo hace más de 20 años, hasta el momento "no se sacó una libra de cobre y se gastaron cerca de u\$s 1000 millones". Sin embargo, resaltó que, para los geólogos y expertos de la industria "es el depósito no desarrollado de minerales más grande del mundo".

Fue a fines de julio de este año, cuando BHP compró el 50% del proyecto de cobre argentino Josemaría ubicado en San Juan. A su vez, acordó con Lundin, anterior dueña del desarrollo, la creación de una empresa conjunta para llevar adelante el proyecto también sanjuanino de cobre y plata Filo del Sol.

De hecho, según comunica

ron las empresas, BHP y Lundin acordaron adquirir conjuntamente Filo Mining -BHP ya había comprado el 5% de la compañía en mayo de 2023- por un total de u\$s 3250 millones. Lundin, por su parte, estaba en busca de financiamiento para avanzar en el desarrollo de Josemaría -prioritario para la minera- desde el año pasado.

BHP, en tanto, estaba interesado en invertir en la Argentina desde hace más de un año. En mayo de 2023 y con el objetivo de "posicionar al país como actor minero de primer nivel", el gigante australiano invirtió u\$s 79 millones para quedarse con el 5% de Filo Mining. La firma estaba a cargo del desarrollo del proyecto Filo del Sol que, ahora, operarán la australiana y la canadiense en conjunto.

Filo, a su vez, era propiedad del Grupo Lundin, coincidentemente dueño del megaproyecto de cobre Josemaría, que, en ese entonces -mediados de 2023- estaba en busca de financiamiento o socios para avanzar con su desarrollo. De hecho, el director del proyecto había dicho a El Cronista que el proyecto requería de una inversión de, aproximadamente, u\$s 4000 millones y que era prioridad para la firma canadiense.

La canadiense se hizo con el proyecto más grande del país cuando compró el 100% de Josemaría Resources, la compañía que explotaba el yacimiento de cobre y oro sanjuanino, en diciembre de 2021, tras una inversión de u\$s 483 millones.

Según contó Mir, el proyecto es "interesante porque es binacional". Esto quiere decir que parte de la materia prima está en la Argentina, mientras que el restante, se ubica en Chile. La zona se identifica bajo la denominación de Distrito Vicuña.

El letrado hizo referencia al Tratado de Integración Minera entre Chile y la Argentina que se firmó en 1997 y entró en vigencia en 2000, que promueve la exploración y explotación de yacimientos situados en la frontera a ambos lados de la Cordillera de los Andes.

Financial Times

RECORTE DE TASAS DE LA RESERVA FEDERAL

Jay Powell se prepara para una “decisión trascendental” para la economía de EE.UU.

Se espera que el presidente del banco central estadounidense empiece a rebajar las tasas de interés esta semana a medida que se disipan los temores sobre la inflación

— Colby Smith

Jay Powell explicó lo que está en juego para la economía estadounidense hace tres meses, cuando la Reserva Federal avanzaba hacia su primer recorte de tasas de interés desde la pandemia.

“Es una decisión trascendental”, reconoció el presidente de la Fed ante la prensa cuando se le preguntó sobre el ritmo de flexibilización en junio, y añadió: “queremos hacerlo bien”.

Después de que las dudas sobre la inflación dieran paso a los temores sobre el mercado laboral, la Fed se encamina a la primera de una serie de esperadas rebajas de las tasas de interés que podría anunciar en la reunión de esta semana. Esto supondrá un alivio para los estadounidenses después de más de un año de mantener el precio de los préstamos en un máximo de 23 años del 5,25%-5,5%.

“Con toda probabilidad, este es el comienzo de un ciclo de relajación que llegará muy lejos y, según ese criterio, esta es una reunión bastante trascendental”, aseguró Alan Blinder, que fue vicepresidente de la Fed a principios de los '90 bajo el mando de Alan Greenspan.

Para Powell, la capacidad de la Fed de evitar un empeoramiento de los datos del mercado laboral y lograr un aterrizaje suave [*soft landing*] será fundamental para pulir su legado de navegar por el sistema financiero global a través de la mayor contracción desde la Gran Depresión y la peor crisis de inflación en décadas.

Los historiadores recuerdan la acción de la Fed bajo el mando de Greenspan como una de las más exitosas del banco central para reducir la inflación sin causar una recesión.

“Si Powell logra un *soft lan-*

ding, pasará al Salón de la Fama de la Reserva Federal”, sentenció Blinder.

El éxito de la Fed podría depender en gran medida de la rapidez con la que lleve a la política monetaria a un terreno más ‘neutral’ que no reprima ni estimule el crecimiento. Si la relajación es demasiado rápida, el banco central corre el riesgo de que la inflación alta persista. Si es demasiado lenta, corre el riesgo de infligir daños económicos no deseados.

También están en juego las ganancias históricas de los trabajadores acumuladas tras la pandemia, así como un posible impacto en las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre, que dan a Kamala Harris y Donald Trump un empate en las encuestas.

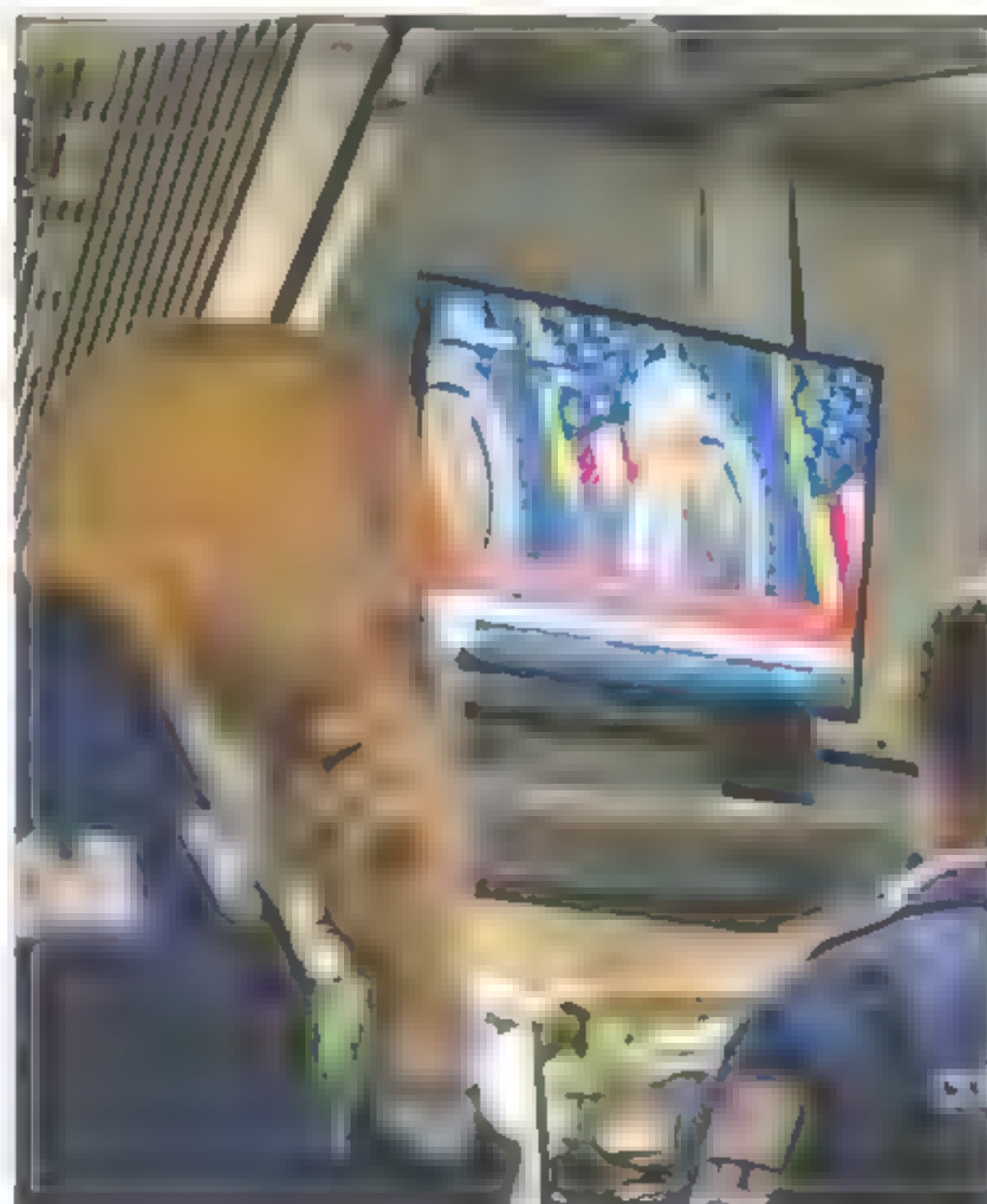
Encontrar el equilibrio adecuado es lo más importante para las autoridades monetarias. Su primera decisión se conocerá el miércoles, sobre si optar por un recorte de un cuarto de punto o introducir una rebaja de medio punto.

Los mercados de futuros no descartan ninguno de los dos resultados.

“Hay muchas razones para pensar que la economía estadounidense puede mantener un *soft landing* con una política adecuada”, afirmó Julia Coronado, execonomista de la Fed que ahora dirige MacroPolicy Perspectives.

Coronado apoyó iniciar el ciclo de recorte de tasas con una baja de medio punto, y bajar la tasa oficial un punto porcentual completo a lo largo del año. Espera que baje otro 1,5 punto porcentual a fines de 2025.

Desde la última reunión de la Fed en julio, cuando varios responsables de la política monetaria consideraron que un recorte de tasas era “plausible”,



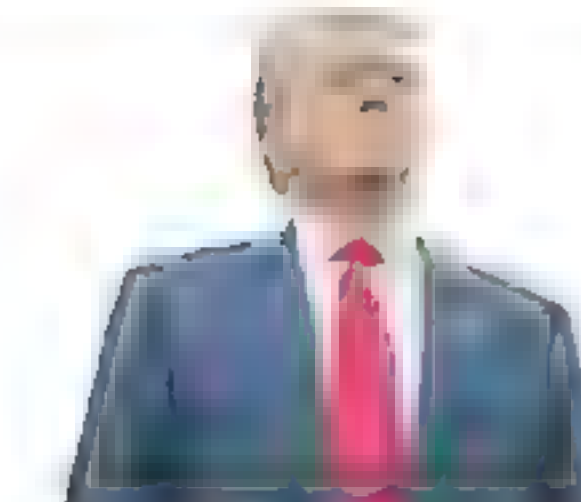
La Fed debate la magnitud del primer recorte de tasas. BLOOMBERG

los datos han sido mixtos. La inflación ha retrocedido, pero en cierto modo persiste. Tras un débil informe de empleo en julio, el crecimiento mensual se aceleró en agosto, ya que la tasa de desempleo retrocedió ligeramente. Otros indicadores de la demanda, como las vacantes, han seguido disminuyendo.

En este contexto, más del 90% de los economistas encuestados en el último sondeo de FT-Chicago Booth pensaban que el miércoles la Fed actuaría de forma gradual, con una reducción de un cuarto de punto, lo que significaría un *soft landing*.

“La comunicación va a ser fundamental aquí”, sostiene William English, profesor de Yale y exdirector de la división de asuntos monetarios de la Fed. En su opinión, esta será “tan importante como la decisión que tomen en términos del tamaño del recorte”.

“Si hacen 25 [puntos básicos], querrán dejar en claro que no están desesperadamente detrás



Atentado contra Donald Trump

El sospechoso, Ryan Routh (58 años), fue acusado ante un tribunal federal de posesión de arma de fuego como delincuente convicto y por posesión de arma de fuego con el número de serie borrado.

que agrega las provisiones individuales de los funcionarios para la tasa de política monetaria.

Si la Fed comienza con un recorte de medio punto, los economistas esperan que la gráfica muestre una reducción completa de un punto porcentual a lo largo del año, lo que sugiere dos recortes más de un cuarto de punto en todas las reuniones restantes.

Una rebaja de un cuarto de punto puede limitar las proyecciones a 0,75 puntos porcentuales durante ese mismo periodo de tiempo, o correr el riesgo de suscitar preguntas sobre por qué las autoridades no han comenzado introduciendo un ajuste mayor.

La economía más grande del mundo celebrará las elecciones presidenciales en noviembre, solo siete semanas después de la decisión que se tome la Fed en septiembre.

“El otoño en un año electoral estadounidense siempre entraña riesgos para la Fed y para todas las agencias del gobierno”, advierte Patrick McHenry, presidente republicano del Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

La Fed busca mantenerse alejada de la política y, como ha insistido Powell, el banco central toma sus decisiones basándose únicamente en “los datos, las perspectivas y el balance de riesgos”.

Pero Trump ya advirtió a la Fed que no baje las tasas de interés antes de las elecciones, una opinión de la que algunos republicanos se han distanciado.

Si Trump gana un segundo mandato, el temor es que intensifique la estrategia antagónica hacia la Fed que caracterizó su primer mandato para socavar más directamente su independencia.

Aun así, Gary Richardson, historiador del Sistema de la Fed de 2012 a 2016, cree que hay “muy poco que el presidente puede hacer” si intenta ejercer algún tipo de influencia sobre la Fed y a sus altos mandos.

McHenry afirmó que “siempre” será partidario de la independencia de la Fed, que “ha beneficiado al dólar y a la estabilidad de precios a largo plazo”.

“Hay muchos riesgos ahí fuera, pero creo que Jay Powell está tan bien posicionado como cualquiera podría estarlo por su comportamiento en el pasado y por las relaciones que ha construido con la gente del Capitolio para capear cualquier tormenta que se le ponga por delante”, dijo Donald Kohn, exvicepresidente de la Fed.

Marca Empleadora & Talento



El Cronista
Apertura

Experiencias y formación constantes, las claves para fidelizar el talento



Cecilia Damiano, gerente de Atracción de Talento y Marca Empleadora de Pan American Energy

Luego de la pandemia, el concepto de marca empleadora tomó más fuerza. Las empresas buscan retener el compromiso de sus colaboradores con experiencias, formación y bienestar

Hace ya varios años que las empresas empezaron a pensar en cómo posicionar sus marcas en el mercado laboral. Sin embargo, luego de la pandemia, el concepto de marca empleadora tomó cierta relevancia, al punto que las organizaciones buscan ofrecer cada vez más posibilidades y beneficios.

Cecilia Damiano, gerente de Atracción de Talento y Marca Empleadora de Pan American Energy (PAE), participó de Marca Empleadora y Talento, un evento que organizaron El Cronista y la revista Apertura la semana pasada y comentó: "Todos los días sumamos nuevos desafíos para hacer que

nuestra marca se posicione y que nos conozca otro público que quizás todavía no nos conoce o tiene la duda de qué es lo que hacemos".

En este sentido, la ejecutiva destacó que los perfiles que busca la compañía son muy variados. "Pan American Energy tiene una gran diversidad de

negocios. Entonces, no solo vamos a buscar un perfil específico, sino distintos en función a lo que requiere el negocio. Lo que más evaluamos son las habilidades blandas. Buscamos personas que estén comprometidas con el trabajo, que tengan ganas de innovar y de ser protagonistas. Buscamos que se sumen a nuestro propósito".

Según contó la ejecutiva, después de la pandemia, el concepto y la gestión de marca empleadora tomó otra relevancia: "Eso nos desafió a nosotros a hacer algo distinto".


Sin embargo, sostuvo: "El trabajo cambió mucho a partir

de la pandemia. Últimamente se puso mucho foco en el bienestar a la hora de elegir una compañía donde trabajar. Esto sucede, tanto en las generaciones más jóvenes como en las más senior".

Y siguió: "Nos dimos cuenta de que no podemos ofrecer una sola solución para todos. Entonces, empezamos a pensar en la singularidad. Lo primero que hacemos es pensar cuál va a ser nuestro público. A partir de ahí, empezamos a pensar en sus necesidades. Por ejemplo, si apuntamos al público joven, sabemos que ellos quieren ser protagonistas, tener desafíos, que tengan líderes cercanos".


Tal como contó Damiano, otra de las iniciativas de PAE fue llegar a públicos a los que aun no había llegado. Por ejemplo, "nos aliamos con una ONG que acompaña a jóvenes estudiantes que quieren convertirse en los primeros profesionales de su familia y que generalmente están atravesando situaciones de vulnerabilidad. Hoy cinco chicos de esta red están haciendo una pasantía en PAE", dijo.

Respecto a la necesidad de retener talentos, la ejecutiva resaltó: "En lugar de retención, hablamos de fidelización o de engagement que refiere a mantener el compromiso. Esta lección es mutua y se va renovando todo el tiempo. Si un candidato nos eligió hace tres o cuatro años, tenemos que hacer que nos vuelva a elegir. Para eso, generamos experiencias de aprendizaje para que los colaboradores no solo desarrollen habilidades que necesitamos hoy para el negocio".

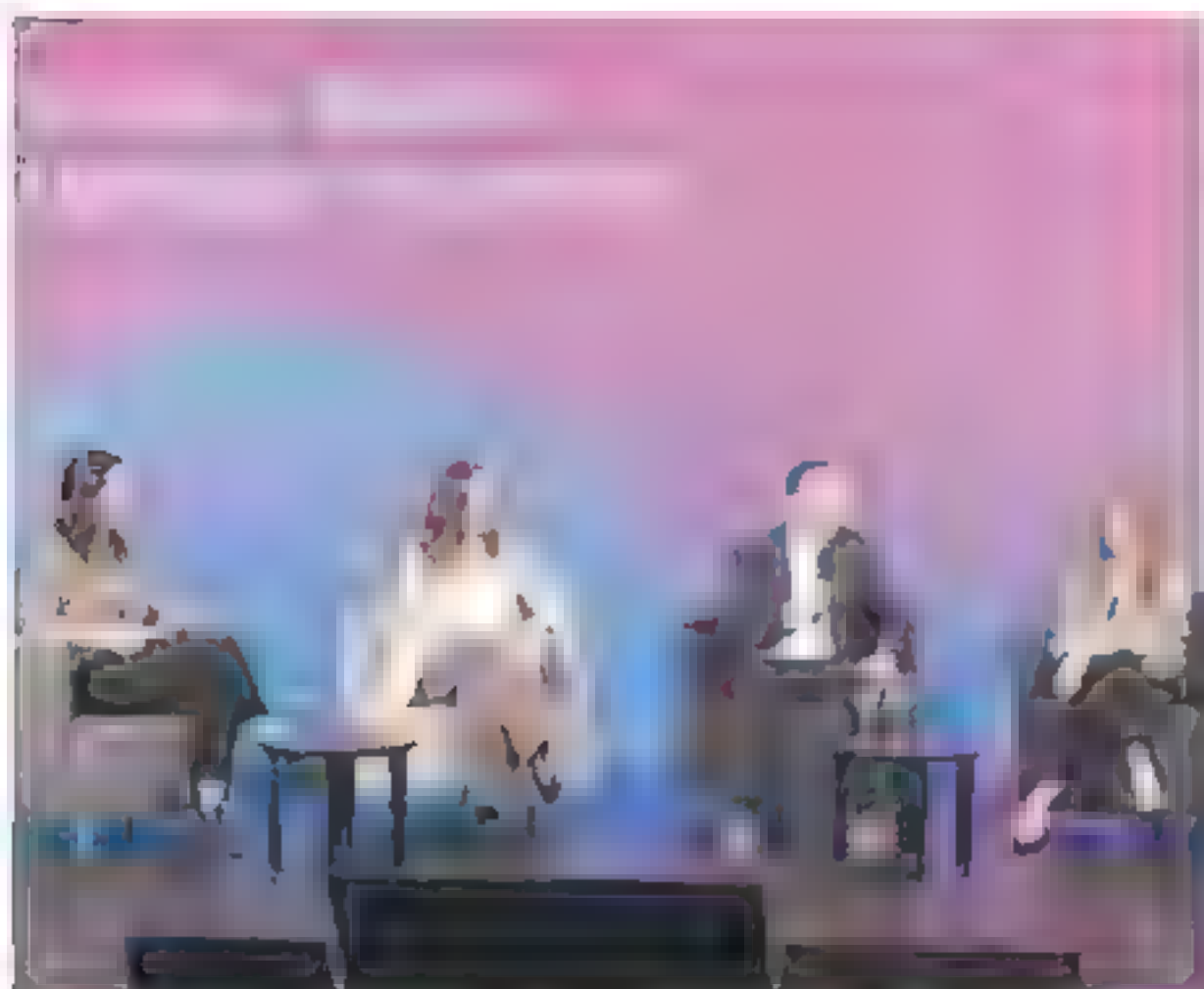


© Brindamos por una agricultura regenerativa y orgánica
¡AL PLANETA, SALUD!

RUMBO A LA CARBONO NEUTRALIDAD







Referentes de RRHH hablaron sobre marca empleadora

La construcción de marca se hace desde adentro hacia afuera

Referentes de gestión de personas de marcas de consumo masivo destacaron cuáles son los factores indispensables a la hora de construir una identidad corporativa en el mercado laboral

La marca empleadora es la herramienta que tienen las compañías para lograr que mas personas quieran trabajar en la organización.

Érica Zamora, vicepresidente de Gente de Cerveceria y Malteria Quilmes, destacó que la construcción de marca "va mas desde adentro hacia afuera". En el caso Quilmes, explicó: "Intentamos que quienes trabajamos ahí, podamos vivir la propuesta de valor que queremos construir para afuera".

Y siguió: "Queremos generar orgullo interno para, después, generar esta admiración externa. Para eso, tratamos de trabajar en una propuesta de

valor para todos nosotros. En este sentido, usamos distintas estrategias como el uso de redes para construir marca, pero también tenemos contacto con universidades, generamos encuentros ente el mundo interno y el externo".

Por su parte, Diego Grieco, gerente de People & Culture de Arcos Dorados, explicó que, si bien McDonald's es una empresa muy reconocida, "tener una marca empleadora es fundamental porque fomenta el empleo".

"Arcos Dorados es sinónimo de primer empleo. Es por eso que es fundamental que nos conozcan y que nos elijan, sa-

biendo que damos un montón de posibilidades de carrera. Entonces, tienen la posibilidad de desarrollarse, tanto dentro de la compañía, como tener todas esas herramientas que son fundamentales para su carrera profesional en un futuro. Para nosotros es fundamental tener chicos que la pasan bien dentro de nuestros locales".

En tanto, Silvina D'Onofrio, gerente de Talento de Unilever Cono Sur, recordó que, recientemente, la compañía lanzó un programa que se llama Fuera de Serie y que busca ser un programa innovador en el mercado para el talento joven con cierta experiencia.

"Buscamos seguir una tendencia que vemos en la construcción de la carrera de los centennials o generación Z, que buscan ir rotando y tener ciertas experiencias, en lugar de tener una carrera en una corporación como era antes".

Se trata de un proyecto que Unilever lanzó en conjunto con Naranja X y Seeds, una startup de talento on demand. "Es un programa de desarrollo de talento con una duración de un año y medio. Los candidatos trabajaran seis meses en cada una de las compañías y contarán con la posibilidad de elegir como y en donde continuar su carrera profesional".

Entonces, "nos unimos para crear esta propuesta de valor diferente y a su vez para traer nuevos perfiles al negocio, ya que es una nueva forma de incorporar nuevos talentos a la compañía".

Maria Fernanda Amado, directora de RRHH de Nestlé para Argentina, Uruguay y Paraguay, destacó que lo mas importante a la hora de hablar de marca empleadora es lo que la persona vive dentro de la compañía.

"Más allá de la esencia y el clima de la organización, hay que tener en cuenta cómo lo vive el empleado. Por eso, para nosotros, es muy importante que todo aquello que decimos se corresponda con lo que hacemos. Porque, si lo vive, lo transmite", aseguró la ejecutiva de Nestlé.

El desafío de reinventarse con un mercado en recesión

En un contexto en el que las empresas bajaron el ritmo de contratación de personal, la llegada de la tecnología a la mayoría de las industrias, así como la necesidad de automatizar procesos es el principal desafío de los equipos de Recursos Humanos de las organizaciones.

Myriam Alvarez Iturre, directora de Personas de Telefonica Movistar, participo del evento que organizaron El Cronista y revista Apertura la semana pasada en La Rural y comentó que, si bien "las empresas están ralentizadas en la incorporación de personal, las demandas de los clientes no frenaron y los avances tecnológicos tampoco".

Entonces, expuso que "no se frenó la demanda interna, ni la necesidad de transformarse o de incorporar nuevas formas de hacer las cosas dentro de la organización".

Automatizar, simplificar, informatizar, la llegada de la IA son los desafíos que, según Alvarez Iturre, se presentan con "un mercado que está en contracción".

Es por eso que aseguró que las compañías tienen "un desafío doble. Por un lado, tenemos que ser atractivos para las personas que tienen estas skills tecnologicos que necesitamos y que estan fuera de la organización, pero también debemos ser responsables con los recursos que tenemos internamente. No podemos tener personas que pierden vigencia profesional".

En cuanto a las habilidades y capacidades que se tienen en cuenta a la hora de salir a buscar talentos, la ejecutiva comentó: "Esperamos cierto match con nuestra cultura, de compromiso, de innovación, de respeto y diversidad. En

cuanto a las otras habilidades que son necesarias para el trabajo, es importante no quedarse con la foto de lo que la persona sabe hoy, sino si tiene realmente la capacidad de aprenderlo".

Entonces, expuso que "la base es la curiosidad que tenga la persona". Es decir, "se buscan habilidades tecnologicas pero también las denominadas blandas. Sin embargo, no son habilidades blandas, sino que son poderosas porque son las que van a potenciar el aprendizaje del candidato".

Y siguió: "Cualquier cosa que salgas a buscar, dentro de un tiempo queda fuera del mercado si la persona no viene con la

Las empresas contratan menos, pero el contexto tecnológico las obliga a incorporar talento para reinventarse

actitud de mantenerse vigente, por eso es indispensable ver las capacidades a futuro de los candidatos".

Hoy en día, Telefonica tiene un total de 10.000 empleados. Sin embargo, no todas hacen un trabajo que está 100% atravesado por la última tecnología. "Eso está mucho mas cerca de un ecosistema digital que hoy tiene un tamaño aproximado de 1500 personas", reveló.

A su vez, Alvarez Iturre recordó que, en el pasado, las rotaciones de personal en la empresa estaban muy altas. "Eso nos sirvió para poner un freno y empezar a hacer cosas que tuvieran que ver con actualizar nuestra propuesta de valor, que sea una empresa ágil, ofrecer balance en términos de conexión y desconexión digital".

La gestión del talento como área del negocio

Los número uno de los equipos de RR.HH. de las empresas destacaron la importancia de atender a las demandas de los colaboradores e integrar la gestión de personas al negocio

La retención de talentos es uno de los principales desafíos de las compañías. Es por eso que los beneficios, como la posibilidad de capacitación y desarrollo, los aspectos salariales, así como políticas inclusivas y diversas son indispensables.

Fernando Radaelli, Owner de Dominio Cultural de Farmacity explicó: "La agenda de la gestión del talento sale del área de personas y se integra en el negocio. La gestión del talento tiene que ver con todos los líderes de la organización".

Sin embargo, Silvio Giusti, gerente de RR.HH. de Camuzzi expuso que el verdadero desafío es la retención de los talentos. Es por eso que las compañías "no solo tienen que desarrollar, sino robustecer las propuestas de valor para que sean más atractivas y los empleados quieran quedarse en la compañía".

Por su parte, Hernan Barletta, director asociado de HK de MSD Argentina señaló: "Hoy las demandas de nuestros empleados son completamente distintas si se comparan con las anteriores. En ese sentido, no es propio de una generación particular, sino que atraviesa a todas las generaciones".

Explicó, a su vez, que, en este caso, las organizaciones tienen dos aspectos claves donde poner el foco: "Uno es el caso de los líderes. Se necesitan líderes más cercanos, que tengan mejor comunicación, que puedan tener distintos tipos de conversaciones como feedback o desarrollo. Pero, también, administrar y manejar la diversidad de los equipos que tienen a su cargo".

El segundo punto, explicó Barletta, es la flexibilidad. En ese caso, "tiene que ver con cómo las organizaciones preparan



Radaelli (Farmacity), Barletta (MSD) y Giusti (Camuzzi)

su cultura organizacional para poder balancear entre las demandas de los colaboradores desde el punto de vista profesional como las que tienen desde el punto de vista personal".

En tanto, Radaelli comentó que todo lo que tiene que ver con "flexibilidad y cultura potente en la que una persona realmente puede sentir que aporta, que es talento, es indispensable. Entendemos que el talento no es para unos pocos o para aquel que se destaca, sino que tiene que ver con las habilidades que tiene cada persona y como las pone en juego a la hora de trabajar".

En este contexto, el ejecutivo comentó que ahora las organizaciones "tenemos que entender el contexto y darle esos espacios al colaborador para que pueda desarrollarse tranquilamente. Esto, entonces, obliga a tener diferentes políticas que anteriormente no estaban. Estamos constantemente innovando y entendiendo las necesidades de cada colaborador para ajustarnos a esa propuesta".

Y siguió: "Pasamos de un liderazgo vertical a uno de cercanía, mucho más positivo que no trabaja tanto en el como, sino en el qué".

Branding para asegurar la diferenciación en el mercado laboral

El branding, también conocido como gestión de marca, está conformado por un conjunto de acciones relacionadas con el posicionamiento, el propósito y los valores de una marca que busca crear estrategias e iniciativas para influir en un público específico.

Fernanda Fumagalli, Employer Brand Expert de Futurebrand Hispanic America, una consultora de branding integral, destacó que hay varias cuestiones fundamentales para asegurar el éxito de una gestión de marca empleadora.

Una de ellas tiene que ver con atractividad. Es decir, "una marca se tiene que mostrar de una manera atractiva de cara a las audiencias de talento, tanto internas, como externas".

A su vez, tiene que ser diferencial, que es una cuestión particular del mercado. "Hoy vemos muchas marcas empleadoras que dicen básicamente lo mismo: todas invitan a construir el futuro, o a marcar la diferencia. Cuando todas dicen lo mismo, nadie dice nada y nadie se diferencia realmente", señaló.

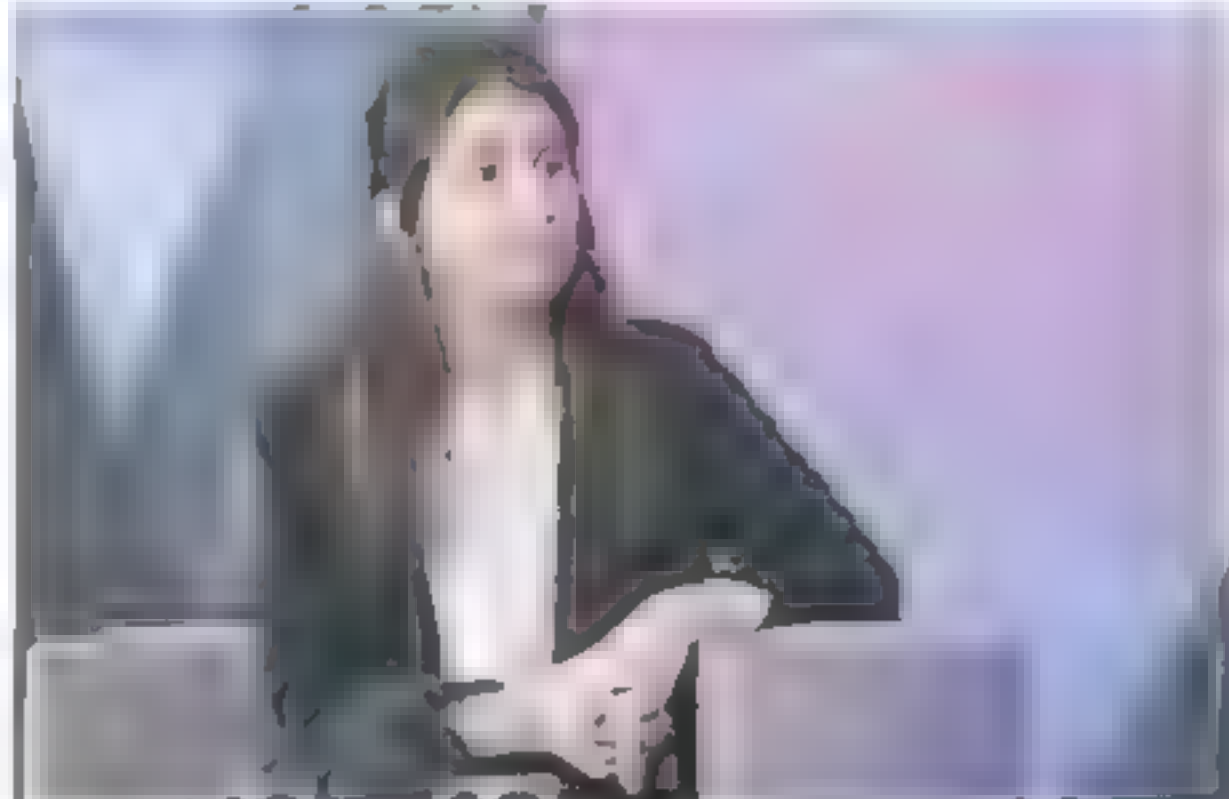
Otra de las cuestiones que hay que atender según Fumagalli, son los objetivos de negocio. "El FOMO (miedo a perderse algo, por su sigla inglesa) genera un equipo completamente descargado, abatido, con un montón de cosas por hacer, y, por el otro lado, genera un montón de tiros al aire que impide que se entienda cuáles de esas actividades es la que está generando el impacto que una empresa quiere como marca empleadora y que está alineado con los objetivos del negocio".

La importancia de capacitar a los más jóvenes para convertir la organización en un semillero

La capacitación es indispensable en todos los momentos de la vida de un profesional. Sin embargo, en el caso de los jóvenes recién graduados o próximo a hacerlo que aún no tuvieron su primera experiencia laboral, tienen la posibilidad de participar de alguno de los programas que el Grupo Techint tiene para iniciar su camino en el mercado de trabajo.

Techint, un grupo industrial que está presente en diferentes sectores estratégicos de la industria como la rama siderúrgica, la energía y la construcción tiene una fuerte presencia en las universidades. "Vamos mucho a las universidades a contar que es lo que hacemos, cuáles son nuestros programas", comentó en el evento Sofia Salaz, Talent Attraction Manager del Grupo.

A su vez, reveló que los programas brindan la posibilidad de participar, desde el inicio del



Sofia Salaz, Talent Attraction Manager del Grupo Techint

mismo, en alguno de los proyectos de las compañías del grupo: "Tratamos de dar lo más importante que tenemos que son nuestros proyectos, algunos muy conocidos en el último tiempo como fue el caso del gasoducto".

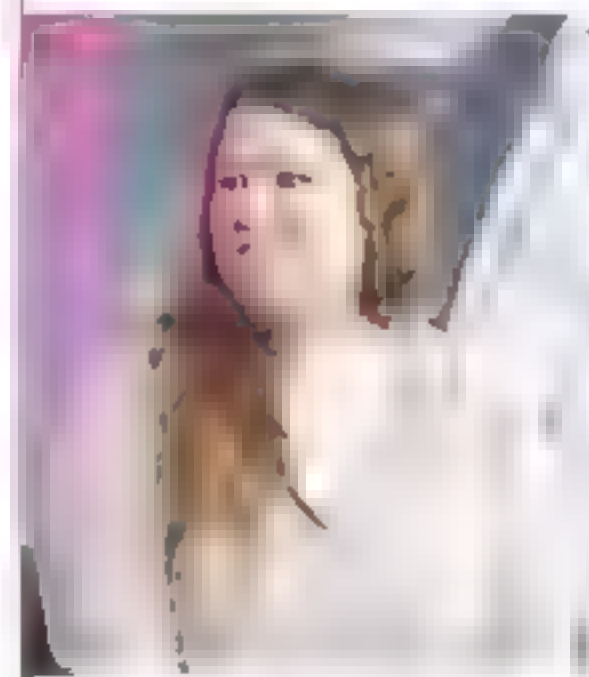
"Tratamos de llevar esos ejemplos a los jóvenes, que, en definitiva, es lo que nos distingue y lo que hace que seamos atractivos para el público al que apuntamos", aseguró Salaz.

El holding que fundó el em-

presario Paolo Rocca tiene dos tipos de programas destinados a estudiantes y graduados. Uno de ellos es el de prácticas, que se divide entre ordinarias -durante el año- y de verano; mientras que el otro es el programa de jóvenes profesionales.

"La idea es acompañarlos en su formación, no solamente técnica para el puesto que ocuparán, sino, tanto desde el lado del negocio, para que puedan conocer la unidad del grupo en la que están trabajando de forma particular, como el desarrollo de habilidades blandas", comentó Salaz.

De hecho, reveló que, con estas políticas, la compañía apunta "a que sean los futuros líderes de la compañía. Es por eso que ya se evalúan estas competencias desde el proceso de selección y se los acompaña en un plazo de dos años, que es lo que dura el programa".



Fernanda Fumagalli, Employer Brand Expert de Futurebrand

Marca
Empleadora
& Talento

Cultura y clima laboral, activos para la gestión de personas

La cultura de las organizaciones y el clima laboral son dos factores indispensables para la gestión de los recursos humanos, así como también para la retención e incorporación de talentos



Mauro Storero, gerente de Capital Humano de SanCor Salud

La pandemia fue un antes y un después para la gestión de las personas. Si bien algunas compañías iniciaron algunas prácticas que facilitaron la adaptación al nuevo mundo laboral, el mercado cambió y ahora los nuevos talentos buscan una buena oferta de trabajo.

Mauro Storero, gerente de Capital Humano de SanCor Salud, destacó: "Para nosotros la pandemia fue un detonante muy fuerte. Al estar en el rubro de la salud, teníamos que estar presentes. No podíamos desaparecer o tomarnos un tiempo

para pensar en cómo brindar un servicio esencial. Por suerte, y creo que la cultura innovadora nos ayudó muchísimo, habíamos previsto ciertas cosas que nos ayudaron muchísimo".

Un ejemplo de eso fue el teletrabajo: "En 2018 ya habíamos empezado un programa de trabajo a distancia, por lo que fue casi natural el hecho de tener que trasladar los colaboradores a casa y aun así poder seguir prestando el servicio".

Para esto, "la cultura y el clima laboral son los factores más determinantes que hacen a

"La cultura y el clima laboral son los factores más determinantes que hacen a la gestión de las personas"

la gestión de las personas. Están intrínsecamente muy vinculados y se van retroalimentando".

En este sentido, expuso que el clima es un factor determinante y, dentro de la compañía, se considera como un objetivo estratégico de la gestión y de la

firma en su conjunto. "Entendemos que, por nuestro negocio y por estar en el rubro de la salud, todo lo que hacemos repercute directamente en el asociado y necesitamos que cada persona muestre su mejor versión".

Storero resaltó: "Esa versión se genera a través del clima y lo entendemos como todas las herramientas y todo lo que hace a la experiencia que tiene el colaborador dentro de la compañía".

A su vez, expuso: "Todo eso que sucede en la compañía, está atravesado por la cultura, entendiéndola como la manera en

que hacemos las cosas. Es aquello que nos define en cómo hacemos lo que hacemos. También nos focalizamos en la cultura porque no da lo mismo hacer las cosas de una manera de que otra".

Por último, explicó que, en ese hacer de una manera o de otra, se entiende que tiene un impacto en el clima. "Si tratamos bien al colaborador y lo acompañamos, repercute en la calidad del servicio que prestamos. Hay una ecuación que tratamos de que sea lo más virtuosa posible", indicó.

El desafío de integrar una compañía de consumo a un fabricante de electrónica

Alejandra Goldstein, gerente de Talento, Desarrollo y Clima & HR de Newsan, participó del evento que organizaron El Cronista y la revista Apertura la semana pasada en La Rural. Allí, contó que los desafíos que tiene como una de las líderes del área de gestión de personas para integrar la reciente adquisición de de P&G por parte del grupo local.

"Recientemente incursio-

namos en el mundo del consumo masivo a través de un acuerdo con P&G, que se integró a las tres unidades de negocio existentes en la compañía que son electrodomésticos y electrónica de consumo; movilidad urbana y exportación", aseguró la ejecutiva.

En julio de este año se conoció que, finalmente la gigante de consumo masivo P&G le vendió su operación local a Newsan,

empresa local fundada por el empresario Rubén Chernajovsky. La operación incluyó icónicas marcas como Gillette, Pantene, Head & Shoulders, Downy y Vick, entre otras, y la fabricación y comercialización de pañales Pampers y toallitas Always.

"Estamos con un desafío enorme en todas las áreas de la organización, pero, principalmente desde Recursos Huma-



Alejandra Goldstein, gerente de HR de Newsan

nos tenemos que integrar dos compañías, dos culturas diferentes en algunos aspectos y similares en otros. Tenemos que

generar una integración entre los dos mundos, sacando lo mejor de cada uno de ellos", expuso.

De bienestar a
muy
bienestar.



+ farmacity

Escucha activa, la clave para ser una empresa atractiva



Cecilia Bulleraich, Senior Manager de Talento Integrado de Massalin

Massalin Particulares, afiliada local de Philip Morris International, tiene diversas políticas y prácticas que buscan poner al empleado en el centro

Cecilia Bulleraich, Senior Manager de Talento Integrado de Massalin, participó del evento que organizaron El Cronista y revista Apertura la semana pasada en La Rural. Allí, contó cómo se gestiona el personal en la afiliada local de Philip Morris International, a la vez que develó cómo se alinea la estrategia y el propósito de la compañía con las diferentes dotaciones que tiene en el mundo.

"Siempre buscamos poner al empleado en el centro. Una de

nuestras políticas fue, hace varios años, hacer un mapeo de los distintos momentos más significativos para el empleado en Massalin", comentó.

Así, explicó que el proceso parte por definir momentos importantes para las personas que son cuando va a ingresar a la compañía, cuando está ingresando, cuando se está desarrollando, cuando está liderando y cuando está saliendo de la compañía. "Vimos cuáles eran los puntos de dolor y cuáles

les eran los que había que resaltar, a la vez que trabajamos en desarrollar soluciones y productos para cada momento específico y cómo se van resignificando a medida que pasa el tiempo", expuso Bulleraich.

Una vez conseguido el mapeo, la compañía sigue escuchando con mucha obsesión a sus empleados. "Tenemos distintos instrumentos para hacerlo: una de ellas es la encuesta de pulso que se hace dos veces al año para entender cómo van percibiendo la experiencia de trabajar en la compañía y tenemos otros dos tipos de encuestas cualitativas que se les hace a las personas que dan servicio al cliente interno", señaló.

Además de eso, la ejecutiva contó que los equipos de gestión de personal monitorean constantemente lo que está pasando en el mercado para estar siempre en la vanguardia: "También buscamos el lado más cualitativo que lo conseguimos a través de algunas entrevistas en profundidad que vamos haciendo a diferentes colaboradores".

A su vez, comentó: "Siempre que les preguntamos a los empleados por qué siguen eligiendo a la compañía, responden que es por la gente, por la cultura y por cómo se hacen las cosas en Massalin". En segundo lugar, develó, se ubican las posibilidades de aprender y de desarrollo profesional, y, en tercer lugar, por el propósito al que está abocado la compañía que es contribuir a un futuro libre de humo.

"La combinación de esas tres cosas es lo que nos ayuda a seguir teniendo comprometido al talento", señaló Bulleraich. A su vez, reveló que, en la población general la empresa tiene una rotación inferior al 5%, mientras que en la población de talento tiene un 0% de colaboradores que abandonan la organización.



Sabrina Martins, directora de Recursos Humanos de Alsea

El desafío de personalizar la experiencia laboral

En el marco del evento Marca Empleadora y Talento que organizaron la semana pasada El Cronista y la revista Apertura, Sabrina Martins, directora de Recursos Humanos de Alsea, un operador de marcas de reconocimiento global, como es el caso de Starbucks y Burger King en América latina y Europa, contó cuáles son los desafíos de su gestión.

"Los desafíos del mercado laboral son varios, pero hay dos focos importantes. Uno de ellos es la experiencia del colaborador y la otra es la personalización. Escuchamos a través de focus y encuestas de experiencia internos cuáles son los factores de motivación para quedarse en la compañía", expuso.

Así, reveló que, con esa información trabajan en gestionar la experiencia y construir distintas prácticas y políticas. Sin embargo, aseguró: "Esto no se gestiona desde el área de Recursos Humanos, sino que nosotros

solo somos facilitadores".

De esta forma, explicó que el equipo de gestión de personas trabaja con otro grupo de colaboradores, que son los que respondieron la encuesta y que representan, aproximadamente el 50% de sus tiendas. "Acompañamos al colaborador, desde que es un postulante, hasta que sale de la compañía", añadió la ejecutiva.

Según Martins, en Alsea, la experiencia adquirida, como se le suele decir en el mercado laboral, no es importante. "Desde el primer momento priorizamos la actitud, buscamos capacidad y agilidad para aprender", develó.

En este sentido, expuso que la inversión central en la dirección de personas es en un 70% centrada en todas las instancias de desarrollo que vive un colaborador.

"La inversión que hacemos está destinada a cada etapa del momento y del ciclo de vida de ese colaborador en la compañía", señaló.

Coaching, una forma de conocerse a sí mismo para gestionar a los demás

El coaching es una disciplina que nació hace más de 35 años y que busca, entre otras cosas, asesorar a un trabajador -o a toda la organización- para desarrollar habilidades y aumentar la productividad, el desempeño y la satisfacción personal de los empleados.

Horacio Eduardo Cortese, experto en coaching y aprendizaje organizacional, destacó: "Nos dimos cuenta de que la singularidad de los individuos, de los sujetos, de los equipos y de las organizaciones, requería este método particular de in-

tervención a medida".

Por su parte, Natalia Figueroa Morello, consultora en bienestar organizacional & liderazgo consciente, expuso: "Las personas están acostumbradas a estar en su zona de confort porque se sienten cómodas, por más que esa zona sea incómoda y lo conduzca siempre a los mismos resultados".

En este sentido, contó: "La primera invitación que les hago a las organizaciones o a los ejecutivos es analizar dónde están parados. Es decir, que tomen consciencia de su situación ac-

tual. No podemos establecer un camino o un destino si no sabemos dónde estamos parados hoy. Esa toma de consciencia comienza a incomodar porque implica hacer una introspección y empezar a ver los dolores".

Entonces, expuso que, "cuando empezamos a ver los dolores y a tomar consciencia de ellos, pero, también, a darnos cuenta de que no es la vida que nos tocó, sino que hoy tenemos esos dolores pero si hacemos los cambios necesarios podemos salir de donde estamos, es cuando empezamos a trabajar



Riggi (El Cronista), Cortese y Figueroa Morello

con las personas y a sacarlos de esa zona de confort".

"Con gerentes o líderes trabajamos con herramientas de autoconocimiento porque no se puede gestionar lo que no se

conoce. Si alguien va a tener gente a cargo, necesita conocerse a sí mismo para saber cómo va a poder gestionarse a sí mismo y a los demás", finalizó la experta.

Marca
Empleadora
& Talento

Uno de cada 10 puestos laborales está impactado por ChatGPT

El impacto de la tecnología en el mercado laboral fue tal que ya hay 300 millones de trabajos afectados por la IA. La próxima revolución, dijo, estará relacionada con la manera de colaborar



Alejandro Melamed, consultor y especialista en recursos humanos

Alejandro Melamed, speaker, consultor disruptivo y autor especializado en recursos humanos participó del evento que organizaron la semana pasada *El Cronista* y la revista *Apertura* en La Rural. Allí, se refirió al concepto del trabajo 4.0, explicó cuáles son las nuevas tendencias en la industria y contó qué hacen las empresas para capacitar a sus colaboradores.

"Ya hasta el trabajo 4.0 quedó antiguo. Hoy se está hablando del X.0 directamente. Esto implica tratar de entender

cuáles son las nuevas tecnologías que impactan en el mundo del trabajo y a partir de eso, cuáles son los nuevos desarrollos que se generan", aseguró.

En este sentido, explicó que la próxima revolución no va a estar vinculada a una nueva tecnología, "sino que va a estar relacionada con la forma en la que colaboramos entre nosotros".

Así, expuso que, previo a la pandemia, no más del 5% de las personas trabajaba remoto: "De un día para el otro, entre febrero y marzo de 2020, a todo el

"Antes se hablaba del pánico por la robotización, pero hoy el temor proviene de quedar obsoleto"

mundo lo obligaron a trabajar desde casa. Posiblemente, estamos ahora entrando en una era en la que ni siquiera nos imaginamos la manera en la que trabajaremos".

El inconveniente, sostuvo Melamed, es que se está detec-

tando es que, por lo general, se proyectan las tendencias en función de los paradigmas actuales y de los conceptos y conocimientos que se tienen en este preciso momento: "Sin embargo, lo que se viene no tiene nada que ver con lo que ya vivimos unos años atrás. Hace menos de 25 años no teníamos internet. En ese momento, se decía que sería una moda y que luego pasaría. No solo que no pasó, sino que se quedó".

En este sentido, explicó: "Cuando vemos los diferentes impactos de las tecnologías,

podemos afirmar que, así como internet es lo que se denomina una tecnología transversal porque impacta en todas las profesiones y en todas las industrias, lo que sucede hoy con la inteligencia artificial (IA) generativa, es muy similar".

Así, reveló que "la IA generativa tiene un impacto sobre más de 300 millones de puestos laborales en el mundo. Esto significa que uno de cada 10 puestos laborales está impactado por ChatGPT. Es increíble cómo creció la tecnología en tan solo 20 meses".

Los beneficios mejoran la retención y fidelización de colaboradores

Jésica Descalzo, People Manager de Bonda, participó del evento que organizaron *El Cronista* y la revista *Apertura*. Allí, se refirió al concepto de marca empleadora, así como también a las distintas medidas que están tomando las empresas con el objetivo de fidelizar sus nóminas, a la vez que buscan incorporar nuevos colaboradores.

"Cuando hablamos de marca empleadora, nos referimos a la

imagen que la compañía quiere transmitir, tanto para el exterior, como para el interior. Es por eso que también podemos pensar en que es la percepción que tienen los empleados actuales de una compañía y sus potenciales candidatos", explicó.

En este sentido, destacó que es fundamental la consistencia entre la imagen que transmite la compañía y sus valores organizacionales y propósitos. "Tiene

que estar todo alineado desde las prácticas que se transmitan y la comunicación", aseguró.

Y comentó: "Por ejemplo, si tenemos una compañía que, en sus propósitos, habla de bienestar, de salud, de cuidado, justamente tiene que tener prácticas de flexibilidad, tiene que trabajar sobre el bienestar de sus colaboradores".

"En Bonda hacemos varios estudios a distintas compañías y



Jésica Descalzo, People Manager de Bonda

preguntamos justamente cómo implementan los beneficios y cómo los comunican. Según nuestros últimos relevamien-

tos, el 72% de las compañías que implementan beneficios tienen una mayor atracción y fidelización del talento", precisó.



HOY

MIN

14°

MÁX

23°

MAÑANA



MIN

14°

MÁX

24°

JUEVES



MIN

17°

MÁX

23°



B Lado B

El emblemático edificio Kavanagh tiene el 30% de sus departamentos en venta



En los últimos años la zona de Retiro y Plaza San Martín sufrió un deterioro, lo que generó que se vaciaran varios departamentos del edificio histórico

En promedio, siempre dependiendo el piso y la cantidad de metros cuadrados que tiene el departamento, se pagan u\$s 700.000 por cada una de las unidades

Al tratarse de unidades únicas e históricas, los departamentos del Kavanagh tienen precios altos comparados con otros inmuebles de la zona: en promedio, siempre dependiendo el piso y la cantidad de metros cuadrados, se piden u\$s 700.000 para ser propietario en el histórico edificio.

Los precios son similares a lo que se pide por la Torre Le Parc. Artistas y extranjeros apuestan a vivir en el mítico edificio

— Belén Fernández
— bfernandez@cronista.com

El emblemático edificio Kavanagh, en Retiro, no escapa a la crisis del mercado inmobiliario. Al menos el 30% de sus departamentos está en venta aunque los precios son para pocos: en promedio se necesitan u\$s 700.000 para adquirir una propiedad.

El histórico edificio tiene 100 departamentos y, según el sitio Zonaprop, actualmente hay 29 unidades en venta y otras 14 en alquiler.

Ubicado en Florida 1065, fue inaugurado en enero de 1936. La obra se realizó en tiempo récord en menos de dos años y rápidamente se convirtió en el rascacielos más alto de Sudamérica y la estructura de hormigón más alta del mundo.

"No es apto profesional por lo que todas las unidades son viviendas, aunque muchos de ellos se alquilan bajo contratos temporarios apuntando sobre todo a los extranjeros", explicó Iuri Izrastzoff, director de la inmobiliaria homónima, que durante años tuvo en venta el emblemático departamento 14 A, donde vivió Corina Kavanagh, la mujer que encargó la construcción del edificio.

Los principales interesados son extranjeros. "En 2000, había lista de espera para comprar un departamento en el Kavanagh. Son unidades realmente únicas", contó Jorge Toselli, dueño de JT Inmobiliaria. Hoy esa realidad parece haber cambiado rotundamente y los interesados brillan por su ausencia.

El principal problema que presenta el Kavanagh es que, al tratarse de unidades únicas e históricas tienen precios altos comparados con otros inmuebles de la zona. En promedio, siempre dependiendo el piso y la cantidad de metros cuadrados, se pagan u\$s 700.000 por un departamento.

A esto hay que sumarle los elevados costos que se abonan para el mantenimiento de las unidades. De expensas se paga en promedio \$ 500.000 al mes, además de servicios como agua y luz. "Una ventaja es que está exento de pagar ABL por su

patrimonio histórico", dijo Izrastzoff.

Para el especialista la vacancia alta que tiene el edificio responde también a la zona. "Hoy la plaza San Martín empeoró drásticamente después de la pandemia. Se convirtió en un barrio inseguro y ni siquiera los turistas la eligen", agregó el empresario.

"Actualmente tenemos un departamento en el Kavanagh en venta. No hay prácticamente interesados porque está muy caro el precio de venta", agregó por su parte Mateo García, director de sucursales de Toribio Achaval.

García explicó que el público interesado es muy limitado. "En general las ventas apuntan a los extranjeros y también a la comunidad de artistas como sucede en el Palacio de Los Patos, en el barrio de Palermo", remarcó.

En Toribio Achaval explicaron que la zona no atrae a los inversores por lo que prácticamente no hay demanda.

La mayoría de los alquileres apuntan a la renta temporaria y los precios están en dólares. "En estos casos se apuesta sobre todo a los empresarios que llegan de otros países para trabajar en un proyecto concreto, con tiempo definido. También a los artistas", agregó el empresario inmobiliario. "Se busca un público que pueda pagar una renta en dólares", remarcó Izrastzoff.

Por ejemplo, un departamento en el piso 25 de 150 metros cuadrados, distribuido en cuatro ambientes, amueblado tiene un precio por mes de u\$s 3000. Lo mismo que sale un departamento en Le Parc en Puerto Madero.

Con 110 m de altura y 30 pisos, el Kavanagh posee cinco escaleras y doce ascensores diferenciados para cada columna de departamentos. En total alberga 105 departamentos.

El emblemático departamento 14 A que durante años estuvo en venta a un precio cercano a los u\$s 3 millones hoy no se ofrece en el mercado.

Por el Kavanagh pasaron miembros de la familia Pérez Companc, de los Ezkenazi (los exdueños de YPF), José Alfredo Martínez de Hoz y Carlos Corach.